



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Srovnání podílových fondů ING Bank a Conseq Investment  
Comparison of Mutual Funds of ING Bank and Conseq Investment

Student: Marek Centek

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Marek Centek**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Téma: Srovnání podílových fondů ING Bank a Conseq Investment  
Comparison of Mutual Funds of ING Bank and Conseq Investment  
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Základní principy kolektivního investování
  3. Charakteristika vybraných podílových fondů ING Bank a Conseq Investment
  4. Srovnání vybraných podílových fondů
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.  
STEIGAUER, Slavomír. *Fondy: jak vydělávat pomocí fondů*. Praha: Grada, 2003. ISBN 80-247-0247-9.  
SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance - řízení financí pro každého*. 2. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-4832-0.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.**

Datum zadání: 24.11.2017  
Datum odevzdání: 11.05.2018



  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně“.

V Ostravě 2. května 2018

  
.....

Marek Centek

## Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Základní principy kolektivního investování .....</b>	<b>6</b>
2.1	Kolektivní investování v ČR .....	6
2.2	Výhody a nevýhody kolektivního investování .....	6
2.3	Subjekty kolektivního investování .....	7
2.3.1	Uzavřené a otevřené podílové fondy .....	9
2.3.2	Druhy fondů dle portfolia .....	10
2.4	Zdanění výnosů z podílových fondů .....	13
2.5	Parametry pro srovnání podílových fondů .....	14
2.5.1	Výnosnost .....	14
2.5.2	Rizikovost .....	15
2.5.3	Poměrový ukazatel nákladů .....	16
<b>3</b>	<b>Charakteristika vybraných podílových fondů ING Bank a Conseq Investment .</b>	<b>17</b>
3.1	ING Bank .....	17
3.2	Conseq Investment .....	18
3.3	Dluhopisové fondy .....	19
3.3.1	NN (L) International Czech Bond .....	19
3.3.2	Conseq Invest dluhopisový .....	23
3.4	Akciové fondy .....	28
3.4.1	NN (L) Global High Dividend .....	28
3.4.2	Franklin Mutual Global Discovery .....	33
3.4.3	NN (L) International Czech Equity .....	37
3.4.4	Conseq Invest Akcie Nové Evropy .....	42
<b>4</b>	<b>Srovnání vybraných podílových fondů .....</b>	<b>47</b>
4.1	Srovnání dluhopisových fondů .....	47

4.2	Srovnání akciových fondů .....	49
4.3	Srovnání fondů během let 2008-2009 .....	54
4.3.1	Dluhopisové fondy .....	54
4.3.2	Akciové fondy .....	54
<b>5</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>56</b>
	Seznam použité literatury .....	57
	Seznam zkratek .....	59
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Investování na kapitálových trzích není výsadou jen bohatých nebo odborně vzdělaných lidí. Se vznikem kolektivního investování se přístup na kapitálové trhy otevřel všem lidem, kteří mají volné peněžní prostředky, a nemusí to být částky v desítkách tisíc. Stačí jen pravidelně odkládat velmi malou částku. Zároveň investorům stačí základní znalosti z oblasti investování. V posledních letech jsou výnosy z běžných nebo spořicíh účtů téměř nulové, proto se stává kolektivní investování stále více populární.

Cílem bakalářské práce je srovnání vybraných akciových a dluhopisových fondů, které jsou nabízeny na českém trhu. Při výběru fondů byl kladen důraz na skutečnost, aby fondy měly podobně složené portfolio a na přibližně stejnou dobu existence.

Práce obsahuje včetně úvodu a závěru 5 kapitol. Po úvodní kapitole následuje teoreticky zaměřená část o kolektivním investování, kde jsou představeny subjekty kolektivního investování, výhody a nevýhody, rozdělení fondů podle zaměření. Dále jsou ve druhé kapitole popsány kritéria pro srovnání fondů a jedna podkapitola je věnována otázce zdanění výnosů z podílových fondů pro fyzické osoby.

Ve třetí kapitole jsou nejprve uvedeny obecné informace o společnosti ING Bank a Conseq Investment, z jejichž nabídky byly vybrány pro tuto práci jednotlivé fondy. Kapitola pokračuje uvedením základních informací o všech vybraných fondech, jsou zde uvedeny údaje o složení portfolio dle států, nebo přehled nejvýznamnějších cenných papírů v portfolio.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na srovnání konkrétních vybraných fondů. Srovnání je provedeno na základě kritérií výnosnost, rizikovost a poměrový ukazatel nákladů. Souhrnná srovnávací tabulka obsahuje i další informace o fondech, jako je například zařazení do rizikové třídy nebo informace o vstupních poplatcích. Součástí této kapitoly je také srovnání výnosnosti a rizikovosti fondů během světové finanční a hospodářské krize v letech 2008 a 2009 s vysvětlením, který fond si vedl lépe a je vhodnější i pro budoucí investování.

## 2 Základní principy kolektivního investování

Tato kapitola se zaměřuje na teoretické základy kolektivního investování. Podíváme se na výhody a nevýhody spojené s investováním do fondů. Představíme si, které subjekty patří do kolektivního investování. Nakonec se podíváme, jaké jsou jednotlivé druhy fondů a podle jakých kritérií si investor může vybrat fond, do kterého chce investovat své peněžní prostředky.

Princip kolektivního investování spočívá v tom, že jednotliví investoři shromažďují své peněžní prostředky prostřednictvím specializovaných subjektů, které dále tyto peněžní prostředky investují do vybraných finančních instrumentů. Krátkodobá finanční aktiva drobných investorů jsou formou kolektivního investování přeměňována na finanční aktiva dlouhodobá, které lze využít prostřednictvím kapitálového trhu na rozsáhlé firemní investice. Kolektivní investování je vhodné i pro méně zkušené investory, kteří mají s kapitálovým trhem menší zkušenosti.

### 2.1 Kolektivní investování v ČR

První náznaky kolektivního investování v České republice se začaly objevovat v roce 1993. Vzhledem k přechodu české ekonomiky k tržnímu hospodářství bylo potřeba převést podniky do soukromého vlastnictví. Bylo rozhodnuto o provedení kuponové privatizace. Ta umožnila rychlý proces převodu majetku na soukromé osoby. Vznikl tedy zákon č. 248/1992 *Zákon o investičních společnostech a investičních fondech*, který upravoval především kuponovou privatizaci. Nedostatečná právní úprava a dohled vedly k četným podvodům, proto bylo potřeba provést novou právní úpravu, která by eliminovala tato rizika. Se vstupem ČR do Evropské unie byl s ohledem na směrnici EU a snahou sladit podmínky s ostatními členskými státy přijat zákon č. 189/2004 Sb. *Zákon o kolektivním investování*. Tento zákon byl v roce 2013 nahrazen zákonem č. 240/2013 Sb. *Zákon o investičních společnostech a investičních fondech*, tzn. Nový ZISIF, který platí dodnes.

### 2.2 Výhody a nevýhody kolektivního investování

Pro drobného investora představuje kolektivní investování snadno dostupnou možnost, jak zhodnotit své peníze. Nyní se podíváme, jaké výhody a nevýhody jsou s kolektivním investováním spojené.



## **Výhody**

Mezi největší výhody patří možnost investovat malou částku. Tato výhoda zpřístupnila investování do fondů téměř každému občanovi. Investování je možné již od částky 100 CZK měsíčně. Další výhodou je, že fond je spravován profesionály. Drobný investor tedy nemusí sledovat finanční trhy, analyzovat podniky atd., své peníze vloží do vybraného fondu, kde se již o vše postará portfolio manažer. S touto výhodou souvisí také výrazná úspora času a peněz (v podobě nákladů obětované příležitosti), které by jinak musel vynaložit na průzkum finančních trhů. V dnešní době si může investor vybírat z velkého množství fondů. Investici do podílových fondů nabízejí jak banky, tak specializované investiční společnosti. V nabídce fondů si můžeme vybrat fondy v různých měnách – například CZK, EUR nebo USD. Mezi další přednost kolektivního investování se řadí diverzifikace portfolia, a s tím spojené nižší riziko. Tůma (2014) tvrdí, že podílové fondy mají ve svém portfoliu desítky, někdy i stovky akcií či dluhopisů od různých emitentů, čímž se výrazně snižuje riziko. Pokud bude výrazně klesat hodnota určité akcie, tak ve fondu s desítkami titulů se tento pokles téměř vůbec neprojeví. Pokud by však investor nakoupil pouze tuto jednu akcii, tak by realizoval výraznou ztrátu. Díky tomu, že fond uskutečňuje velké objemy obchodů, jsou pro investora náklady nižší, než kdyby investování uskutečňoval sám.

## **Nevýhody**

Gazda a Liška (2004) uvádějí, že pro mnohé investory může být nevýhodou ztráta investiční volnosti – investor si může sám vybrat, do jakého druhu fondu bude investovat, ale již neovlivní, jaké bude složení portfolia vybraného fondu. Další nevýhodou může být riziko finančního trhu. Jednoduše řečeno, investor musí počítat s tím, že ne vždy dosáhne výnosu. Při investování do fondů není garance, že investor získá vložené finanční prostředky zpět. Investiční společnosti mají s obhospodařováním fondů náklady, které je třeba pokrýt. Finanční prostředky na správu fondů jsou získávány prostřednictvím poplatků, které musí investor zaplatit, pokud se rozhodne pro investování prostřednictvím fondů. Nejčastěji se jedná se vstupní a výstupní poplatky, které jsou určeny procentem z investované částky a poplatky za správu.

## **2.3 Subjekty kolektivního investování**

Mezi subjekty kolektivního investování lze zařadit především investiční fond, investiční společnost, podílový fond a depozitář. Právní úprava těchto subjektů je vymezena v zákoně č. 240/2013 Sb. *Zákon o investičních společnostech a investičních fondech*.

## **Investiční fond**

Investiční fond je právnická osoba ve formě akciové společnosti. Jako svoji podnikatelskou činnost může vykonávat pouze činnosti související s kolektivním investováním. Fond nesmí obhospodařovat jiné investiční fondy, a to ani zahraniční. Finanční prostředky získává prostřednictvím úpisu akcií. Tyto prostředky jsou investičním fondem dále investovány v souladu se zvolenou investiční strategií. Investoři, kteří nakoupili akcie investičního fondu se stávají akcionáři s veškerými právy, která jim náleží z držby akcií. Základní kapitál pro založení fondu je určen ve výši minimálně 300 000 EUR.<sup>1</sup>

## **Investiční společnost**

Investiční společností se rozumí právnická osoba se sídlem v České republice, která je oprávněna obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy na základě povolení ČNB. Dále je oprávněna provádět činnost, která je vymezena v § 11 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech. Investor, který nakoupí akcie společnosti, se stává akcionářem s veškerými právy. Z hlediska držby akcie mu nenáleží žádná práva vůči fondům, které obhospodařuje investiční společnost. Základní kapitál pro založení je dle zákona stanoven ve výši 125 000 EUR.<sup>2</sup>

## **Podílový fond**

Podílový fond je založen a spravován konkrétní investiční společností – fond tedy nikdy nemá právní osobnost. V čele podílového fondu je portfolio manažer, který spravuje majetek fondu a investuje ho do finančních nástrojů dle statutu fondu. Jak uvádí Tůma (2014), investiční strategie fondu je buď aktivní, nebo pasivní. Aktivní strategie znamená, že správce fondu neustále hledá co nejvýhodnější příležitosti pro investování. Složení portfolia se často mění tím, jak jsou do něj zařazovány nové cenné papíry, a naopak méně výnosné jsou vyřazovány. U pasivní strategie je složení portfolia stálější. Zvolená strategie má vliv na výši poplatků. Při aktivní strategii jsou vyšší náklady na správu, vyhledávání výnosnějších investic apod., což se následně projeví ve vyšších poplatcích.

Majetek fondu náleží vlastníkům podílových listů v poměru, v jakém vlastní podílové listy. Hodnota majetku ve fondu je určena na základě kurzu cenných papírů, které jsou v portfoliu. K této hodnotě se připočítá hodnota peněžních prostředků na účtu u depozitáře. Nákup podílového listu může být uhrazen pouze peněžními prostředky. Investiční společnost je povinna neprodleně tyto prostředky převést na účet vedený u depozitáře. Vlastnictvím

---

<sup>1</sup> § 29 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb.

<sup>2</sup> § 29 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb.

podílových listů nevzniká investorovi právo podílet se na řízení fondu. Rozlišujeme dvě základní formy podílových fondů, a to otevřené a uzavřené.

### **Depozitář**

Depozitářem fondů kolektivního investování jsou nejčastěji banky. Na základě depozitářské smlouvy vykonává depozitář činnosti týkající se zřízení a vedení účtu, evidence pohybu peněžních prostředků na účtu fondu, evidence a kontrola majetku. Každý fond musí mít pouze jednoho depozitáře. Dle zákona nesmí být depozitář investičního fondu zároveň obhospodařovatel tohoto fondu. Depozitář dohlíží na činnost investiční společnosti, měl by zabránit podvodům či zneužití peněžních prostředků ze strany investiční společnosti vůči investorům.

### **2.3.1 Uzavřené a otevřené podílové fondy**

Dle způsobu, jakým lze do podílového fondu investovat, je možno fondy rozdělit na uzavřené a otevřené.

#### **Uzavřený podílový fond**

Tento fond je zakládán na určitou dobu, která se obvykle pohybuje v rozmezí 3–5 let, maximálně však 10 let. Investor, který vlastní podílové listy uzavřeného fondu, je může prodat na kapitálovém trhu jiným investorům, pokud je to uvedeno ve statutu fondu, ale nemá právo na zpětný odkup podílových listů od investiční společnosti, která fond spravuje. Výše objemu emise podílových listů je předem stanovena a není možné ji během emise navýšit, nebo naopak snížit. Je zde riziko pro správce fondu, že dostatečně přesně neodhadne poptávku po podílových listech. Tento typ fondů není tolik rozšířený jako otevřené fondy.

#### **Otevřený podílový fond**

Jako otevřený podílový fond je spravována většina fondů. Jejich největší předností je vysoká likvidita. Investoři mají právo na prodej podílových listů, investiční společnost je povinna tyto podílové listy od investorů odkoupit za cenu aktuální v den obdržení žádosti investora o odkoupení. K odkoupení podílového listu musí dojít nejpozději do 2 týdnů, jednalo-li se o standardní fond. U peněžního fondu je tato doba 3 pracovní dny.<sup>3</sup> Pozastavení vydávání a odkupu podílových listů je možné jen tehdy, je-li to nezbytně nutné z důvodu ochrany práv podílníků. Počet vydaných podílových listů není pevně stanoven, během existence fondu se jejich počet mění v závislosti na poptávce ze strany investorů. Při nákupu nebo prodeji

---

<sup>3</sup> § 132 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb.

podílových listů se hodnota portfolia nemění, mění se jen počet vydaných podílových listů. Časově není fungování otevřeného fondu nijak zákonem limitováno, záleží jen na zájmu ze strany investorů.

### **2.3.2 Druhy fondů dle portfolia**

Jak uvádí Tůma (2014), podílové fondy lze rozdělit podle zaměření na:

- fondy peněžního trhu,
- akciové,
- dluhopisové,
- smíšené,
- fondy životního cyklu,
- fondy fondů,
- nemovitostní fondy,
- zajištěné fondy.

Objem majetku za posledních 11 let, včetně meziročních změn, který je investován v jednotlivých fondech v České republice, je uveden v Příloze 2.

#### **Fondy peněžního trhu**

Fondy peněžního trhu jsou často vnímány investory jako alternativa k termínovaným vkladům. V portfoliu jsou zařazeny cenné papíry, jejichž průměrná doba splatnosti je nejvýše 6 měsíců, jinak se dle AKAT nejedná o fond peněžního trhu. Tato stanovená doba splatnosti vede k omezení úrokového rizika. Pokud je fond zařazen v kategorii Krátkodobé fondy peněžního trhu, průměrná doba splatnosti je 60 dní. Klasickými nástroji, do kterých fond investuje, jsou pokladniční poukázky nebo vysoce bezpečné krátkodobé dluhopisy. Fondy peněžního trhu jsou málo rizikové, tomu odpovídají také malé výnosy. Z důvodu nízkého rizika jsou vyhledávány konzervativními investory.

#### **Akciové fondy**

Dle Asociace pro kapitálový trh České republiky (AKAT ČR) je možno za akciový fond označovat fond, který investuje minimálně 80 % majetku do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií. Tůma (2014) tvrdí, že více než třetina majetku evropských fondů je investována do fondů s akciovou strategií. Tyto fondy se vyznačují vyššími výnosy, ale také vyšší volatilitou a vyšším rizikem, než je tomu například u fondů dluhopisových. Akciové fondy se mohou dále dělit podle zaměření regionálního či odvětvového. Globálně zaměřené fondy

investují do akcií velkých nadnárodních firem, specializované fondy investují do určitého sektoru průmyslu či služeb. Fondy podle odvětví mohou dosahovat velice odlišných výsledků. Důvodem je ekonomický cyklus charakteristický pro dané odvětví.

Podle regionálního zaměření existují fondy, které mají v portfoliu akcie firem na vyspělých trzích, např. USA. Emerging markets jsou rozvíjející se trhy, např. střední a východní Evropa, Latinská Amerika. Poslední skupinou jsou tzv. Nové trhy, často se objevující pod zkratkou BRIC – Brazílie, Rusko, Indie a Čína.

Další rozdělení akciových fondů je možno najít v hodnotově nebo růstově orientované investiční strategii. Pokud se portfolio manažer řídí hodnotově orientovanou strategií, tak na základě tržních ukazatelů jako je poměr ceny akcie k zisku P/E, a dalších finančních ukazatelů, vyhledává takové akcie, které jsou levné. Zde je pak šance, že v čase výrazně vzroste jejich cena. Naproti tomu u růstové strategie zajímá manažera především to, jaký firma vykazuje růst ziskovosti. Manažer se zaměří na firmy, které mají tento růst ziskovosti vysoký, a nepřihlíží k ceně akcie, jako u hodnotové strategie. Pokud se fond zaměří na jednu z těchto strategií, většinou to je patrné hned z názvu fondu.

Další specifickou kategorií jsou akciové fondy zaměřené na dividendové akcie. Manažer fondu vyhledává a do portfolia zařazuje akcie, které mají vysoký dividendový výnos. Vyplacené dividendy potom takto zaměřený akciový fond nadále reinvestuje do dalších akcií.

### **Dluhopisové fondy**

Klasifikace fondů dle AKAT uvádí, že dluhopisový fond musí investovat nejméně 80 % majetku do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů. Manažer fondu tedy za vložené finanční prostředky od investorů nakupuje dluhopisy. Dluhopisové fondy jsou vhodné především pro konzervativní investory. Co se týče jejich členění, nejčastěji se setkáme s fondy, v jejichž portfoliu jsou státní nebo firemní dluhopisy. Fondy, které investují především do státních dluhopisů, jsou obecně vnímány jako málo rizikové (neplatí však u států majících problémy s veřejnými financemi). O něco více rizikové jsou dluhopisové fondy se zaměřením na firemní dluhopisy. V nabídce lze najít také fondy pod označením *high-yield*, což je označení pro dluhopisy vydávané firmami, které mají rating ve spekulativním stupni. Je zde vyšší riziko, ale i očekávaný výnos je větší. Tyto fondy se volatilitou mohou podobat fondům akciovým.

### **Smíšené fondy**

Jako smíšené fondy jsou označovány fondy, které do svého portfolia zařazují různé typy aktiv. Nejčastěji se jedná o akcie a dluhopisy. Syrový a Tyl (2014) uvádí, že smíšené fondy

můžeme rozdělit do několika kategorií: defenzivní (menší podíl akcií do 30 %), neutrální (30-50 % akcií), dynamické (nad 50 % akcií). Jako hlavní nevýhody smíšených fondů lze uvést, že aktuální podíl akcií a dluhopisů záleží na portfolio manažerovi. Investor tedy nemá možnost ovlivnit konkrétní podíl rizikových složek v portfoliu podle své investiční strategie. Výhodou těchto fondů je vyšší diverzifikace, která snižuje riziko oproti čistě akciovým fondům.

### **Fondy životního cyklu**

Fondy životního cyklu můžeme označit jako smíšené fondy, které mají stanovenou dobu, kdy budou vybrány finanční prostředky. Pokud se začíná zkracovat investiční horizont (tzn., blížíme se k době, kdy chceme realizovat výnosy z fondů), je žádoucí snižovat riziko. A právě z tohoto principu vycházejí fondy životního cyklu. Když se investor například přibližuje odchodu do důchodu, v jeho portfoliu by již měl začít převažovat podíl méně rizikových složek. Cílem je v posledních letech investice dosáhnout větší stability hodnoty portfolia, na rozdíl od let dřívějších, kdy bylo dosahováno vyšších výnosů, ale i vyšší volatility. Fondy životního cyklu se velmi často uplatňují při spoření na penzi.

Syrový (2013) tvrdí, že nevýhodou českých fondů životního cyklu oproti fondům zahraničním, je obvykle nulový podíl akcií v portfoliu na konci investičního horizontu. Pokud se investor rozhodne, že veškeré finanční prostředky vybere jednorázově, tak to jako nevýhodu vnímat nebude. Pokud ovšem jeho investiční strategie spočívá v tom, že bude v několika následujících letech pobírat rentu z naspořených prostředků, je žádoucí, aby v jeho portfoliu byl určitý podíl akcií, které by měly přinášet výnos i po dobu, kdy bude čerpat rentu.

### **Fondy fondů**

Tyto fondy jsou od ostatních fondů odlišné tím, jaké investiční nástroje jsou v portfoliu. Jejich investiční strategií je nakupovat podílové listy a akcie jiných fondů. Výhodou může být další diverzifikace rizika. Jako nevýhodu lze uvést vyšší správní poplatky.

### **Nemovitostní fondy**

Portfolio nemovitostních fondů je tvořeno nemovitostmi, jakou jsou administrativní budovy, maloobchodní centra, logistické parky. Jak uvádí Tůma (2014), aby bylo omezeno riziko, do jedné nemovitosti nesmí být investováno více jak 20 % hodnoty majetku fondu. U nemovitostních fondů je potřeba zajistit likviditu, aby byl fond schopen odkupovat podílové listy. Tato likvidita je zajištěna tím, že fond musí držet minimálně 20 % majetku v likvidních nástrojích, například v nástrojích peněžního trhu. Pokud i přes tuto rezervu není fond schopen

odkoupit podílové listy, může až na 2 roky pozastavit odkupy. Je to z důvodu, aby fond nemusel prodat nemovitosti z portfolia pod cenou či jinak nevýhodně. Specifickou kategorií nemovitostních fondů jsou fondy realitních akcií. Tyto fondy investují do akcií realitních společností, stavebních firem či developerů.

### **Zajištěné fondy**

Zajištěné fondy poskytují investorům garanci, že veškeré vložené peněžní prostředky mu budou vráceny i tehdy, pokud fond bude realizovat záporný výnos. U těchto fondů je stanovená doba splatnosti, obvykle se jedná o dobu 5 let. Portfolio manažer nakupuje do fondu především bezkupónové dluhopisy. V době splatnosti potom hodnota dluhopisů odpovídá garantované částce. Kvůli tomu, že jsou v portfoliu bezkupónové dluhopisy, jejichž cena je v době nákupu menší než jmenovitá hodnota, manažer fondu může za tento rozdíl nakoupit i jiné finanční instrumenty, které mohou zajistit výnos.

## **2.4 Zdanění výnosů z podílových fondů**

Veškeré výnosy, respektive příjmy z prodeje podílových listů musejí být řádně zdaněny. V České republice je toto zdanění upraveno v zákoně č. 586/1992 Sb., *Zákon o daních z příjmů*. Níže uvedený způsob zdanění platí pro investora, který je fyzickou osobou.

Investoři vkládají do podílových fondů své peněžní prostředky za účelem zhodnocení, dosažení výnosu. Pokud se investor rozhodne podílové listy prodat, musí podat daňové přiznání k dani z příjmu. Prodej podílových listů je upraven v § 10 - ostatní příjem. Investor uvede do daňového přiznání jako příjem hodnotu podílových listů, které prodal. Vůči tomuto příjmu lze uplatnit jako náklad hodnotu nabývací ceny. Nabývací hodnotou je částka, za kterou byl podílový list nakoupen. Kladný rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou je zdanitelný příjem, který podléhá zdanění sazbou 15 %. Pokud je rozdíl záporný, jedná se o daňovou ztrátu, která nepodléhá zdanění.

V určitých případech je příjem z prodeje podílových listů osvobozen. Podmínky pro osvobození upravuje § 15, kde jsou uvedeny 2 podmínky. Při splnění alespoň jedné podmínky je příjem osvobozen, není nutné splnit obě podmínky současně. Pokud je příjem osvobozen, nezahrnuje se do daňového přiznání. První podmínkou pro osvobození příjmu z prodeje podílových listů je nepřesáhnutí částky 100 000 CZK. Pokud investor prodá podílové listy (nebo jiné cenné papíry) v celkovém úhrnu za zdaňovací období nepřevyšující tuto částku, je příjem osvobozen a nepodléhá zdanění. Druhou podmínkou pro osvobození je vlastnictví

podílových listů po dobu minimálně 3 roky. Pokud je splněn tento časový test, opět není třeba příjem zahrnovat do daňového přiznání.

## 2.5 Parametry pro srovnání podílových fondů

V této práci budou srovnávány jednotlivé fondy pomocí parametrů, kterými jsou výnosnost, rizikovost (volatilita) a poměrový ukazatel nákladů (TER). Níže si tyto parametry popíšeme a uvedeme vzorce pro jejich výpočet.

### 2.5.1 Výnosnost

Jedním z ukazatelů, který zajímá investory nejvíce, je výkonost fondu. Steigauf (2003) tvrdí, že výnos z fondů můžeme rozdělit na dvě složky. První částí je výnos z investičního příjmu, druhou složkou je kapitálový zisk/ztráta. Výnos z investičního příjmu je příjem, který je dosahován z držby úročených cenných papírů (např. dluhopisy), nebo akcií ve formě dividend. Druhou složkou výnosu je kapitálový zisk/ztráta. Tohoto výnosu je dosahováno tehdy, pokud hodnota cenných papírů zařazených v portfoliu fondu vzroste nad kupní cenu. V tomto případě je dosaženo kapitálového zisku. Naopak, pokud cena klesne pod nákupní cenu, je dosaženo kapitálové ztráty.

Velice jednoduchou vypovídací hodnotou o výkonnosti fondu je jeho roční výnos v % per annum. Výnos bývá nejčastěji zveřejňován za jednotlivé roky nebo za jednotlivá období, zpravidla za 3leté, 5leté, 10leté období, a nakonec za celé období od založení. Pro výpočet roční výnosové míry podílového fondu je používán vzorec,

$$r_t = \frac{NAV_1 - NAV_0}{NAV_0} \cdot 100 \quad (2.1)$$

kde  $r_t$  je roční výnosová míra,  $NAV_1$  je čistá hodnota aktiv na jeden podílový list na konci daného období,  $NAV_0$  je čistá hodnota aktiv na jeden podílový list na začátku daného období. Jak uvádí Veselá (2011), někdy bývá vzorec ještě rozšířen o  $D_t$ , což je vyplácená dividendy. V této práci jsou však pro srovnání vybrány fondy, které dividendu nevyplácí, ale dále ji reinvestují. Proto ve vzorci 2.1 není dividendy vyjádřena.

Výnosové míry vypočítané dle výše zmíněného vzorce lze následně zprůměrovat pomocí aritmetického nebo geometrického průměru. Aritmetický průměr se vypočítá podle vzorce,

$$\bar{x} = \frac{x_1 + x_2 + \dots + x_N}{N} \quad (2.2)$$



kde  $\bar{x}$  je aritmetický průměr,  $x$  jsou hodnoty (roční výnosové míry) a  $N$  je počet hodnot v souboru. Pro větší přesnost je možno použít geometrický průměr, který se liší od aritmetického tím, že se jednotlivé hodnoty nesčítají, ale násobí se. Výpočet geometrického průměru provedeme podle následujícího vzorce,

$$\bar{x}_g = \sqrt[N]{x_1 \cdot x_2 \cdot \dots \cdot x_N} \quad (2.3)$$

kde  $\bar{x}_g$  je geometrický průměr,  $N$  je počet hodnot v souboru a  $x$  jsou hodnoty.

## 2.5.2 Rizikovost

Při každé investici musí investor počítat s rizikem. Čím vyšší je riziko investice, tím vyšší je investorův očekávaný výnos. Jak tvrdí Steigauf (2003, s. 25) „Podle všeobecně platné definice je investiční riziko variabilita nebo periodicky se opakující fluktuace (tj. vzestupy a pády) celkového výnosu. Jinými slovy riziko reprezentuje proměnlivost výnosů.“

Steigauf (2003) uvádí, že při investování do podílových fondů je potřeba znát a počítat s následujícími riziky:

*Tržní riziko* je spojeno s pohybem tržní ceny cenných papírů a je nejviditelnějším rizikem pro investory. Investora může hrozba tržního rizika zasáhnout dvakrát. Nejčastěji se jedná o situaci, kdy investor drží nějaké cenné papíry (podílové listy) a dojde k poklesu ceny. Podruhé může investor pocítit tržní riziko tehdy, když se neúčastní zotavení trhu, tzn., že investor nevyužije růstu cen po předcházejícím propadu.

*Úrokové riziko* souvisí se změnami cen cenných papírů (např. dluhopisů) z důvodu změn úrokových sazeb. Růst úrokové míry má za následek pokles ceny dluhopisů. Platí to i opačně, pokles úrokové míry se projeví v rostoucí ceně dluhopisů.

*Riziko změny výnosů* je spatřováno v potenciální možnosti, že se výnos z investované částky bude měnit. Nejvyšší riziko změny výnosů je u fondů peněžního trhu a krátkodobých dluhopisů.

*Riziko inflace* znamená znehodnocení kupní síly peněz. V případě investování, především dlouhodobého investování, je žádoucí srovnávat výnosy z investic s výškou inflace.

*Měnové riziko* souvisí se změnami devizových kurzů v situaci, kdy jsou fondy denominovány v cizí měně. Tyto změny kurzů můžou způsobit zisk nebo ztrátu investice.

*Riziko spojené s managementem fondu* nastává v situaci, kdy portfolio manažer například přijme špatné rozhodnutí týkající se výběru titulů zařazovaných do portfolia.

*Sektorové riziko* hrozí tehdy, pokud se podílový fond zaměřuje na jeden konkrétní sektor. Takto zaměřený fond může přinést vyšší výnosy, ale také vyšší ztráty, než je tomu u fondů investujících do širší oblasti trhu.

Pro číselné vyjádření rizika se používá statistická veličina nazvaná směrodatná odchylka (někdy nazývána jako volatilita). Čím vyšší je hodnota směrodatné odchylky, tím více kolísá hodnota výnosu. Vyšší směrodatná odchylka tedy znamená vyšší riziko, její výpočet je možno provést podle následujícího vzorce,

$$s = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (x_i - \bar{x})^2}{N - 1}} \quad (2.4)$$

kde  $s$  je směrodatná odchylka,  $x_i$  jsou hodnoty (výnosy za jednotlivé období),  $\bar{x}$  je průměr těchto hodnot,  $N$  je počet hodnot v souboru. Výpočet se provádí na základě historických cen.

Výše bylo zmíněno, že směrodatná odchylka je číselné vyjádření rizika. Jestliže je u fondu uvedeno, že jeho směrodatná odchylka je např. 8 % a očekávaný výnos 4 %, znamená to, že v průběhu 95 % času se bude výnos pohybovat v intervalu 2krát směrodatná odchylka. Při výše daných hodnotách očekávaného výnosu a směrodatné odchylky můžeme očekávat, že s 95 % pravděpodobností se bude náš výnos pohybovat v rozmezí +20 % až -12 %. V intervalu 1krát směrodatná odchylka se bude výnos pohybovat přibližně ve dvou třetinách časového období.

### 2.5.3 Poměrový ukazatel nákladů

Obvykle ho najdeme pod zkratkou TER z anglického total expense ratio. Vstupní, výstupní a správcovské poplatky jsou nejčastěji uváděné v informačním listu fondu, ale nejsou to veškeré poplatky, které investor zaplatí při investování do podílových fondů. Například existuje ještě poplatek depozitáři či auditorovi. Pro vyjádření veškerých poplatků se proto používá poměrový ukazatel nákladů, který je vypočítán jako podíl celkových nákladů k celkovým čistým aktivům. Čím vyšší je ukazatel TER, tím vyšší je celková nákladovost fondu a investorovi tím klesá čistý výnos. Největší hodnoty TER lze najít u akciových fondů, naopak nejnižší lze očekávat u fondů peněžního trhu.

V další části práce budeme s výše popsanými parametry dále pracovat. U jednotlivých fondů budou v další kapitole uvedeny údaje o výnosnosti, riziku a hodnota ukazatele TER.

### **3 Charakteristika vybraných podílových fondů ING Bank a Conseq Investment**

Pro srovnání podílových fondů v této bakalářské práci byly vybrány fondy, které má v nabídce společnost ING Bank (dále jen ING) a společnost Conseq Investment (dále jen Conseq). Společnost ING byla vybrána z důvodu, že je pro investora jednoduché začít investovat. Návštěva pobočky není nutná. Stačí si přes internetové stránky ING založit spořicí účet, čímž se automaticky otevře klientovi možnost vložit peníze do podílových fondů.

Společnost Conseq byla vybrána z důvodu, že patří mezi 4 největší zprostředkovatele podílových fondů v ČR k 31.12.2017. Není to klasická bankovní instituce, ale nabídka jejich fondů je velmi široká.

V této kapitole budou nejprve zmíněny základní informace o obou výše zmíněných společnostech, dále budou představeny vybrané dluhopisové a akciové fondy. U fondů se podíváme na jejich historickou výnosnost, rizikovost, poměrový ukazatel nákladů. Zaměříme se také na strukturu fondů z hlediska sektorů nebo největší pozice zastoupené v portfoliu fondu.

#### **3.1 ING Bank**

ING Bank je součástí holandské finanční instituce, která vznikla v roce 1991 propojením bankovní skupiny NMB Postbank Groep a pojišťovny Nationale-Nederlanden. Tímto spojením vznikl název Internationale Nederlanden Group, zkráceně ING. Společnost se postupně rozšiřovala i na základě dalších akvizic. V současnosti skupina ING nabízí služby v oblasti pojišťovnictví, penzijní spoření, investování či bankovníctví. Zaměstnává více než 53 000 lidí a působí ve více než 40 státech po celém světě, počet klientů v rámci celé skupiny ING v roce 2017 dosáhl 37,4 milionu.

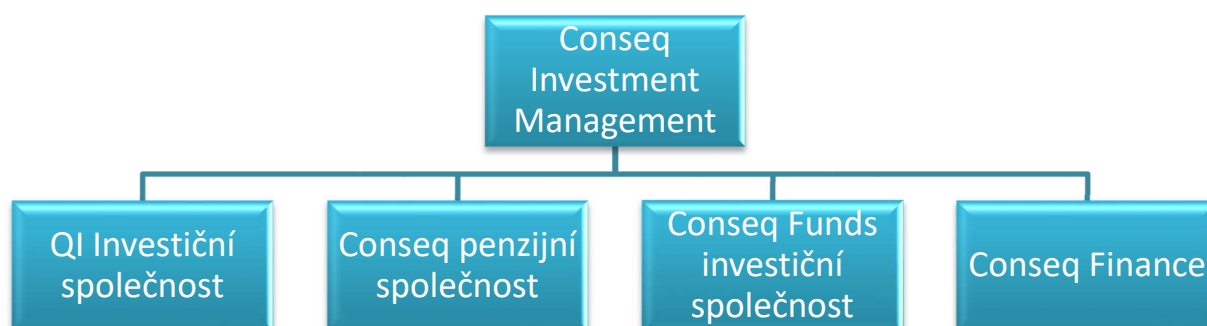
V České republice působí ING od roku 1992, aktuálně zde působí výhradně v oblasti bankovníctví. Nejprve banka nabízela pouze korporátní bankovníctví. V roce 2001 představila ING konto, první produkt pro fyzické osoby. O rok později, v roce 2002, začala nabízet investování v podílových fondech. V ČR je zaměstnáno v rámci ING Bank více jak 250 lidí. V roce 2005 vznikl ING Bank Fond, který spolupracuje s nadací Terezy Maxové na pomoci dětem v náhradní rodinné péči nebo v dětských domovech v rozvoji talentu či vzdělání.

K 31.12.2017 bylo prostřednictvím ING Bank investováno do fondů kolektivního investování celkem 5 082 659 mil. Kč. Na celkovém objemu peněžních prostředků ve fondech se ING Bank podílí 1,05 %.

### 3.2 Conseq Investment

Společnost Conseq byla založena v roce 1994 pod názvem Conseq Finance. Soustředila se na obchodování s cennými papíry. Vzhledem k růstu tržeb a potřebě oddělit jednotlivé činnosti společnosti, byla v roce 2000 založena dceřiná společnost zaměřená pouze na investiční management – Conseq Investment Management. V roce 2003 začala společnost spravovat podílové fondy, navíc začala nabízet fondy i svých obchodních partnerů. Celkový počet zaměstnanců celé skupiny Conseq je nyní 105. Počet klientů dosahuje čísla téměř 480 000. Společnost Conseq Investment Management vlastní také 4 dceřiné společnosti, které jsou zobrazeny ve Schématu 3.1.

**Schéma 3.1** Struktura společnosti



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

*QI Investiční společnost* byla založena v prosinci 2006, předmětem její činnosti je obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů. *Conseq penzijní společnost* byla založena v roce 2012 za účelem nabídky penzijních fondů a doplňkového penzijního spoření. Společnost má více než 180 000 klientů. Objem majetku, který společnost spravuje, převyšuje 35 mld. Kč. *Conseq Funds investiční společnost* byla založena v květnu 2011. Předmětem podnikání je vytváření a obhospodařování podílových fondů nebo investičních fondů. Od roku 2014 může také provádět administraci a obhospodařování zahraničních investičních fondů. Poslední dceřinou společností je *Conseq Finance*. Byla založena v roce 1994, soustředí se především na poradenství – podnikatelské, organizační či ekonomické.

Prostřednictvím společnosti Conseq bylo investováno k 31.12.2017 do fondů kolektivního investování celkem 36 030 004 mil. Kč. Na celkovém objemu peněžních prostředků ve fondech této částce odpovídá podíl 7,45 %.

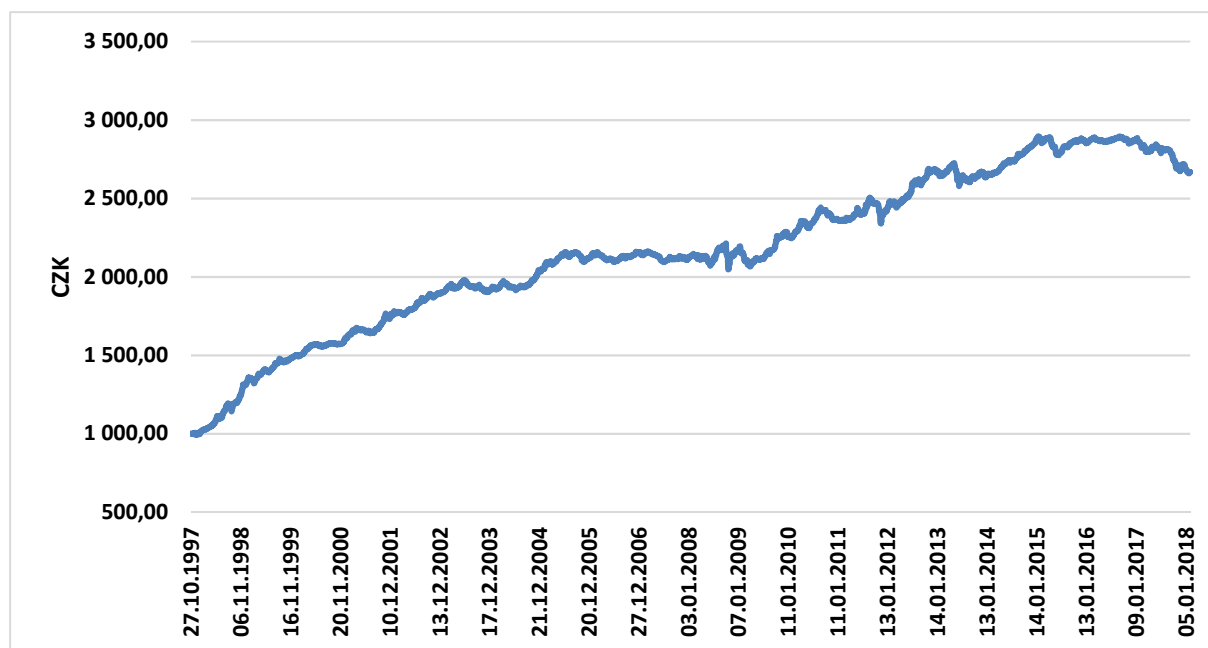
### 3.3 Dluhopisové fondy

Objem majetku v dluhopisových fondech v ČR činí k 31.12.2017 téměř 119 mld. CZK (této sumě odpovídá podíl 24,56 % z celkového majetku ve fondech a druhá pozice). Tyto fondy tvoří podstatnou část portfolia konzervativních klientů, proto se zaměříme na srovnání jedné dvojice dluhopisových fondů. Pro srovnání byl vybrán od společnosti ING fond NN (L) International Czech Bond P Cap. Od společnosti Conseq je to fond Conseq Invest Dluhopisový.

#### 3.3.1 NN (L) International Czech Bond

Tento fond nalezneme v nabídce banky ING, spravován je lucemburskou společností NN Investment Partners. Jedná se o dluhopisový fond založený v roce 1997. Fond investuje především do snadno obchodovatelných dluhopisů v českých korunách. V portfoliu nalezneme dluhopisy emitované nejčastěji českou vládou, obcemi nebo firmami. Důraz je kladen na dluhopisy, u nichž je předpokládána nízká platební neschopnost emitenta. Fond je určen pro investory, kteří očekávají výnosy ve střednědobém období a nepřihlíží, nebo jsou ochotni akceptovat krátkodobé výkyvy. Riziková třída fondu je 3. Minimální investice je ve výši 100 CZK, hodnota podílového listu k 7. únoru 2018 je 2 668,00 CZK. Jako srovnávací index (tzv. benchmark) je použit 100 % BofA Merrill Lynch Czech Governments Index.

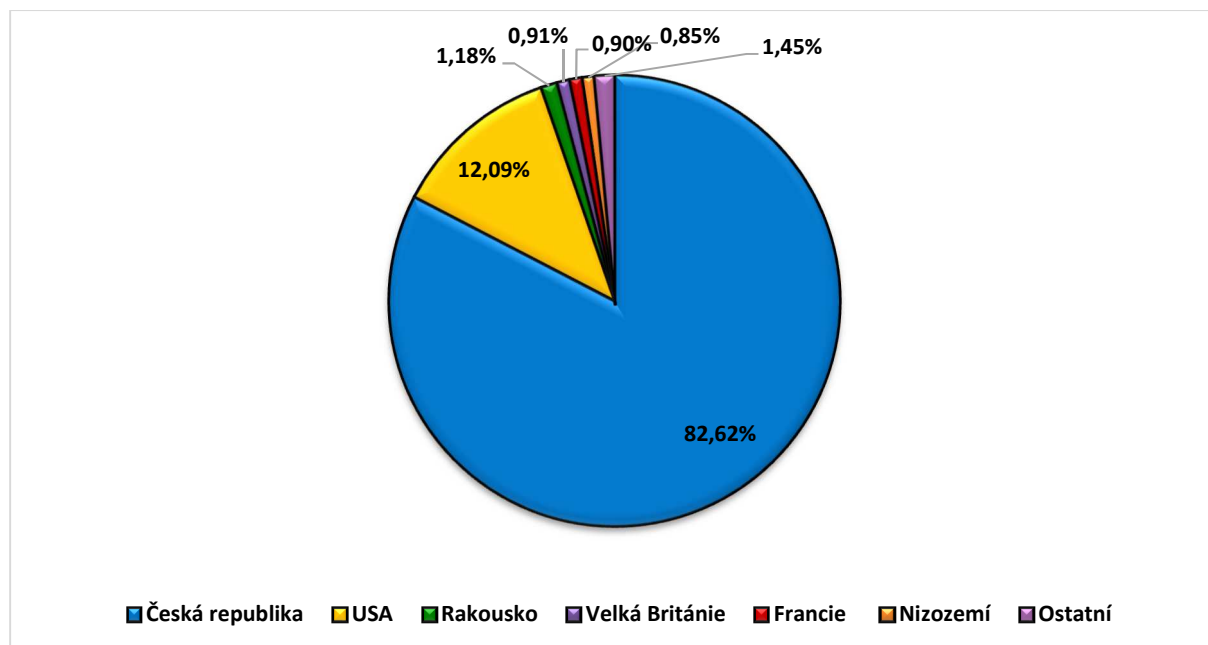
**Graf 3.1** Vývoj hodnoty fondu od založení



Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

V Grafu 3.1 je možné vidět, že od založení v roce 1997 do roku 2005 vykazuje fond růst hodnoty, mezi roky 2005 až 2010 se hodnota podílového listu pohybuje okolo hodnoty 2200 CZK, poté dochází k růstu až na nejvyšší hodnoty (2 894 CZK) na konci roku 2014, od té doby hodnota podílového listu postupně klesá až na současnou úroveň 2660 CZK.

**Graf 3.2** Struktura portfolia dle země emitenta



Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

Z názvu fondu vyplývá, že investuje zejména do českých dluhopisů, což potvrzuje Graf 3.2. Téměř 83 % podíl připadá na emise v České republice, následují Spojené státy.

**Tab. 3.1** 10 největších pozic

Pozice	Cenný papír	Podíl
1.	Government Of Czech Republic 2.4 % 17 - seb - 2025	10,82 %
2.	Government Of Czech Republic 2,5 % 25 - aug - 2028	9,33 %
3.	Government Of Czech Republic 1,0 % 26 - jun - 2026	8,77 %
4.	Government Of Czech Republic 5,7 % 25 - may - 2024	8,25 %
5.	Government Of Czech Republic 0,45 % 25 - oct - 2023	7,91 %
6.	Government Of Czech Republic Frn 19 - nov - 2027	5,88 %
7.	Government Of Czech Republic 4,2 % 04 - dec - 2036	5,00 %
8.	Government Of Czech Republic 0,95 % 15 - may - 2030	4,82 %
9.	Government Of Czech Republic 0,0 % 17 - jul - 2019	3,52 %
10.	Cetelem Cr As Frn 08 - oct - 2019	2,69 %

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

Tab. 3.1 poskytuje přehled o deseti největších pozicích v portfoliu fondu. Prvních 9 pozic zaujímají české státní dluhopisy s různou dobou splatnosti. Jejich kumulativní podíl je téměř 65 % na celkovém portfoliu. Desátou pozici zaujímá dluhopis od finanční instituce Cetelem.

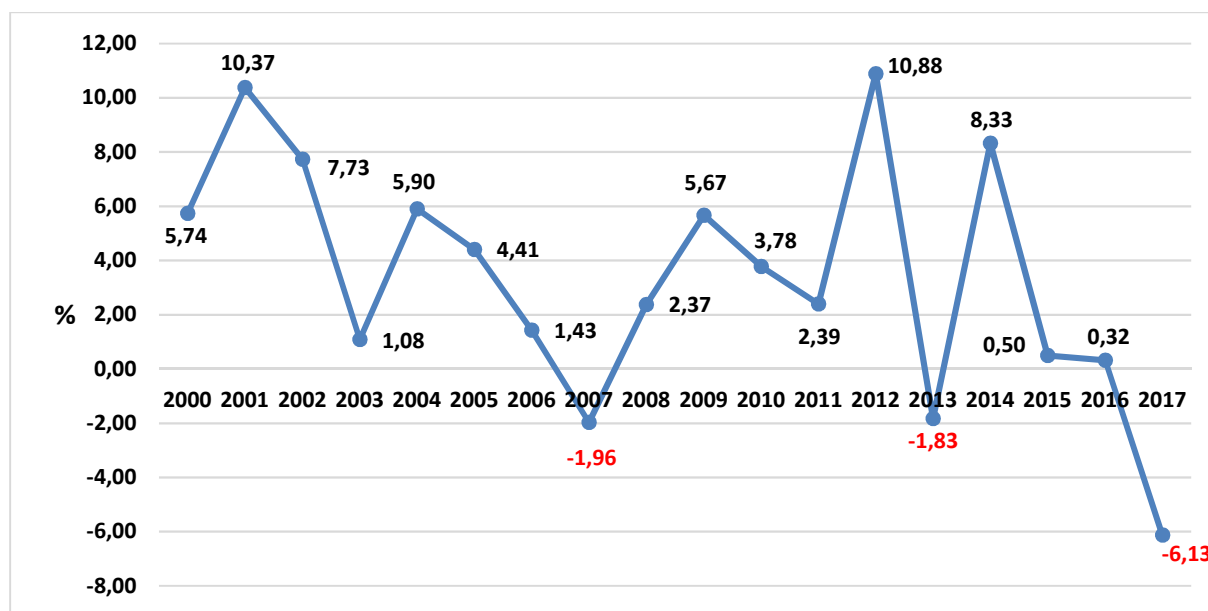
## Výnosnost

**Tab. 3.2** Roční výnosnost fondu

Rok	Výnos v %
1998	34,14
1999	11,17
2000	5,74
2001	10,37
2002	7,73
2003	1,08
2004	5,90
2005	4,41
2006	1,43
2007	-1,96
2008	2,37
2009	5,67
2010	3,78
2011	2,39
2012	10,88
2013	-1,83
2014	8,33
2015	0,50
2016	0,32
2017	-6,13
<b>Geometrický průměr</b>	<b>4,78</b>

Zdroj: ING Bank; vlastní výpočty

Graf 3.3 vychází z hodnot zobrazených v Tab. 3.2 a ukazuje roční výnosnost fondu. Nejvyšší výnos zaznamenal fond v roce 1998, a to více než 34 %, z důvodu velmi výrazného poklesu úrokových sazeb. Z grafu je patrné, že především od roku 2011 dochází k velkým výkyvům v roční výnosnosti. V roce 2011 je výnos 2,39 %, o rok později 10,88 %, v roce 2013 je pokles roční výnosnosti vůči roku předcházejícímu o téměř 12 procentních bodů na hodnotu -1,83 %. I v dalších letech pokračují výkyvy, za poslední tři roky je znatelné celkové snížení výkonnosti fondu, které je zakončeno zatím rekordní ztrátou fondu na úrovni -6,13 % v roce 2017.

**Graf 3.3** Roční výnosnost fondu

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

**Tab. 3.3** Výnos za jednotlivá období

Časové období	Výnos v %
1 měsíc	-1,18
3 měsíce	-1,77
6 měsíců	-5,31
1 rok p. a.	-6,95
3 roky p. a.	-2,74
5 let p. a.	0,08
od založení p. a.	2,8

Zdroj: Ing Bank, vlastní zpracování

V Tab. 3.3 je uvedena výnosnost fondu za jednotlivá období k 31. lednu 2018. Od založení v roce 1997 dosáhl fond zhodnocení ve výši 2,80 % p. a. Za poslední tři roky však fond nedokázal vložené prostředky zhodnotit a vykazoval ztrátu.

## Rizikovost

**Tab. 3.4** Hodnoty směrodatné odchylky

Období	Směrodatná odchylka
3 roky	3,78 %
5 let	5,25 %
Od založení	8,08 %

Zdroj: ING; vlastní výpočty



Rizikovost fondu je určena na základě hodnoty směrodatné odchylky, která je uvedena v Tab. 3.4. Výpočet je proveden pomocí vzorce 2.4 na základě ročních výnosností, které jsou uvedeny v Tab. 3.2. Od založení je směrodatná odchylka na úrovni 8,08 %. Takto vysoká hodnota není úplně typická pro dluhopisové fondy, v tomto případě je to však způsobeno výnosem dosaženým v roce 1998, kdy dosáhl téměř 35 %.

## Nákladovost

**Tab. 3.5** Poplatky fondu

Vstupní poplatek	2,5 %
Výstupní poplatek	0 %
Poplatek za správu	1 %
<b>TER – poměrový ukazatel nákladů</b>	<b>1,28 %</b>

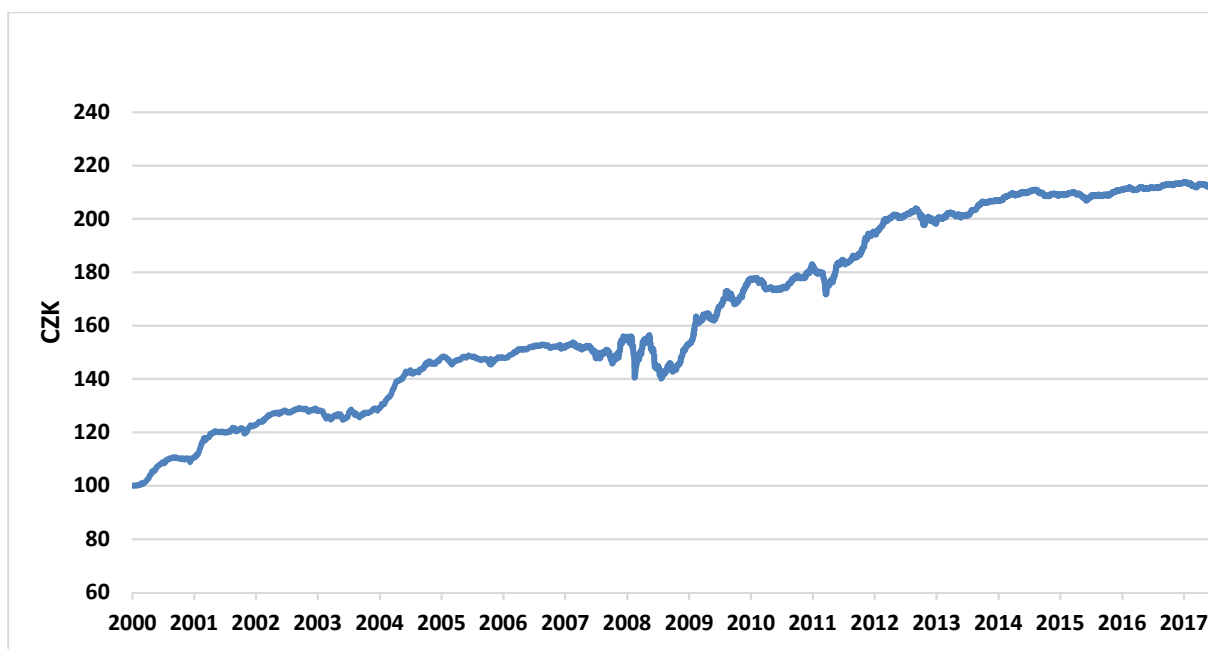
Zdroj: ING; vlastní zpracování

Tab. 3.5 zobrazuje poplatky fondu. Výstupní poplatek se neplatí, nejvíce nás zajímá TER, na jeho základě je možné porovnávat nákladovost s ostatními fondy.

### 3.3.2 Conseq Invest dluhopisový

Jedná se o dluhopisový fond, který je spravován společností Conseq. Fond byl založen 11. září 2000. Depozitářem fondu je francouzská obchodní banka BNP Paribas. Fond investuje do dluhových cenných papírů, které jsou obchodované na regulovaných trzích v členských zemích OECD. Cenné papíry v portfoliu jsou vydávané a garantované vládami zemí OECD, případně centrálními bankami těchto států. V portfoliu mohou být i cenné papíry jiných emitentů než výše zmíněných, jejich rating dle agentury Moody's nesmí být horší než Ba3 (případně ekvivalent tohoto stupně od jiné ratingové agentury). Dle investiční strategie fondu nepřesáhnou cenné papíry v cizí měně více než 30 % čisté hodnoty aktiv fondu. 90 % cenných papírů v portfoliu fondu bylo v prosinci 2017 v českých korunách. Riziková třída fondu je na stupni 2, doporučený investiční horizont je minimálně 2 roky. Pravidelná investice je umožněna od částky minimálně 500 CZK měsíčně, minimální jednorázová investice je ve výši 10 000 CZK. Srovnávacím indexem pro tento fond je Bloomberg Effas Czech Govt All > 1 Yr TR.

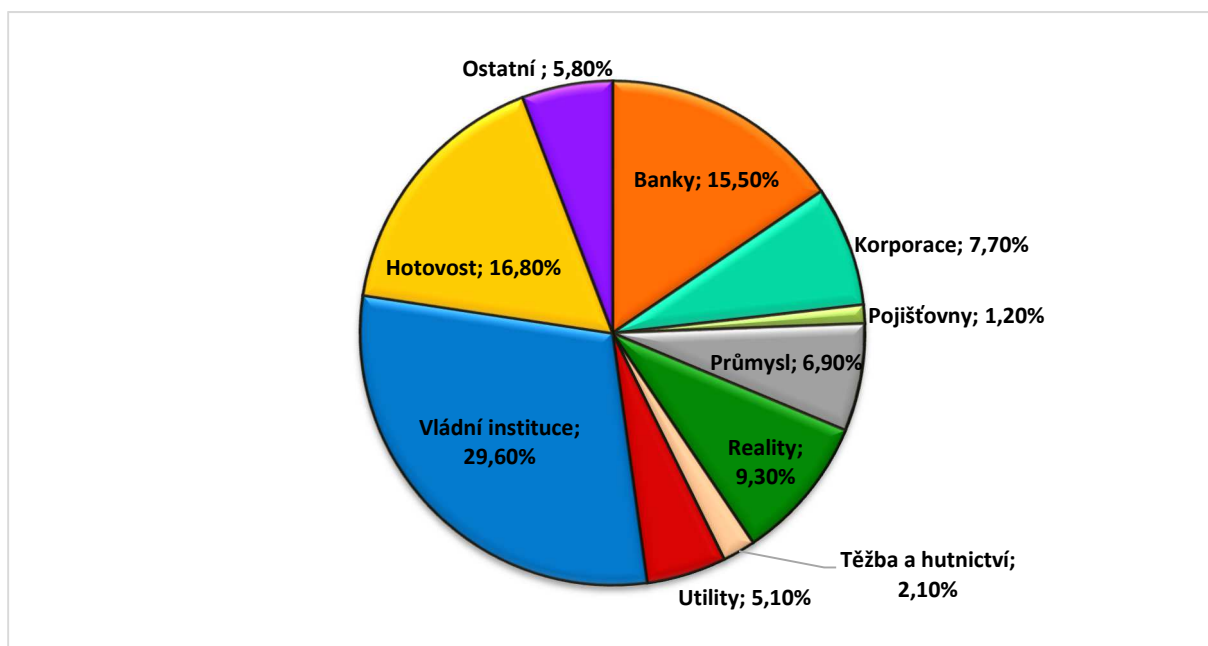
**Graf 3.4** Vývoj hodnoty fondu od založení



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

V Grafu 3.4 vidíme, že hodnota podílového listu při založení fondu byla 100 CZK. Hodnota narůstala do krizového roku 2008, kde došlo k výkyvům, od roku 2009 lze pozorovat růst ceny do roku 2014 s menší korekcí v roce 2011. Od roku 2014 se hodnota, připadající na jeden podílový list, pohybuje kolem hranice 210 CZK.

**Graf 3.5** Struktura portfolia dle sektorů



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Graf 3.5 zobrazuje složení portfolia fondu dle sektorů. Největší podíl, necelých 30 %, v portfoliu mají cenné papíry vydávané vládními institucemi. Druhá pozice je zaujímána peněžními prostředky v hotovosti, necelých 17 %. Druhým největším sektorem jsou bankovní instituce s podílem 15,5 %. S 10 % na celkovém portfoliu nesmíme opomenout ani sektor zabývající se investicemi do realit. Z grafu je patrné, že aktuální složení portfolia dle sektorů je velmi pestré.

**Tab. 3.6** 10 největších pozic

Pozice	Cenný papír	Podíl
1.	Česká republika VAR/2020	8,04 %
2.	Česká republika FIX 0,00/2018	7,82 %
3.	Česká republika FIX 0,45/2023	3,49 %
4.	PPF Co2 B.V. FIX 4,50/2027	2,26 %
5.	Pegas Nonwovens SA FIX 2,85/2018	2,15 %
6.	MND, a.s. VAR/2022	2,09 %
7.	SAZKA Group Financing a.s. FIX 2022	2,04 %
8.	ŠKODA TRANSPORTATION a.s. FIX 2020	1,90 %
9.	Czechoslovak group VAR/2021	1,88 %
10.	European Investment Bank VAR/2034	1,86 %

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Tab. 3.6 zobrazuje přehled deseti největších pozic v portfoliu fondu. První tři pozice zaujímají české státní dluhopisy s různou dobou splatnosti, jejich kumulativní podíl dosahuje téměř jedné pětiny. Největší podíl zaujímá státní dluhopis splatný v roce 2020, jeho podíl je více než 8 %, druhá pozice patří dluhopisu se splatností v roce 2018, podíl necelých 8 %. Z tabulky je patrné, že fond investoval do státních i firemních dluhopisů, např. společnosti PPF, Pegas, Sazka nebo Škoda Transportation.

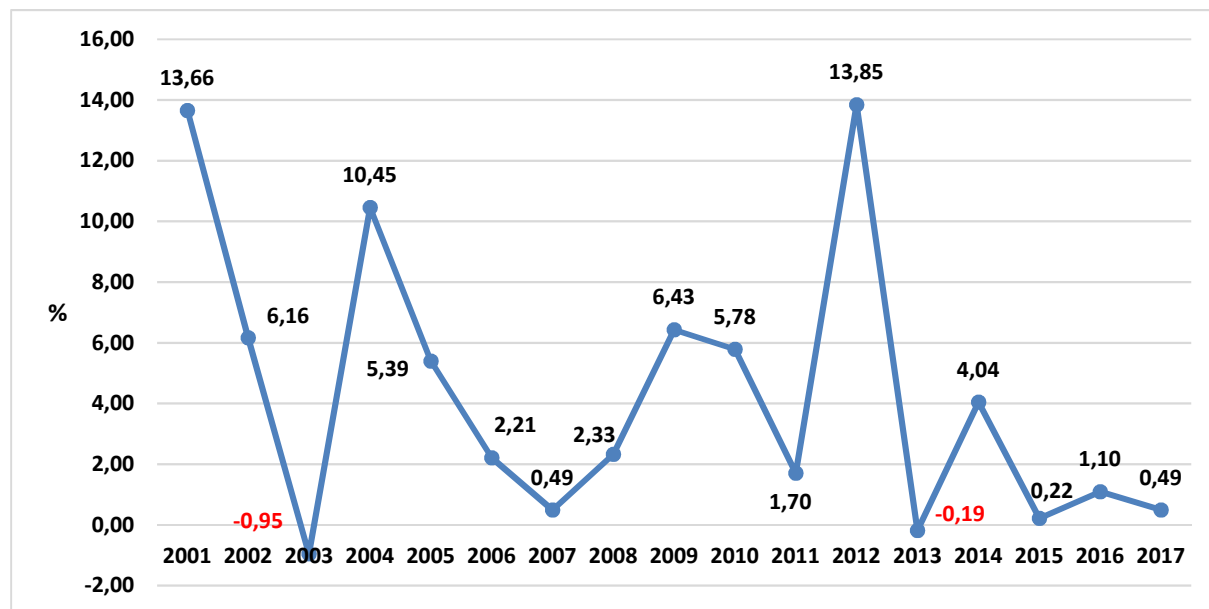
## Výnosnost

V níže uvedených tabulkách a grafech se podíváme, jak si tento dluhopisový fond od společnosti Conseq vedl po stránce výnosnosti. Podíváme se na výnosy za jednotlivé roky od založení fondu. V další tabulce bude uvedena výnosnost za jednotlivá období.

**Tab. 3.7** Roční výnosnost fondu

Rok	Výnos v %
2001	13,66
2002	6,16
2003	-0,95
2004	10,45
2005	5,39
2006	2,21
2007	0,49
2008	2,33
2009	6,43
2010	5,78
2011	1,70
2012	13,85
2013	-0,19
2014	4,04
2015	0,22
2016	1,10
2017	0,49
<b>Geometrický průměr</b>	<b>4,21</b>

Zdroj: Conseq; vlastní výpočty

**Graf 3.6** Roční výnosnost fondu

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Graf 3.6 zobrazuje hodnoty uvedené v Tab. 3.7 zachycující roční výnosnost fondu od založení v roce 2000. Nejvyššího výnosu dosáhl dluhopisový fond od společnosti Conseq v roce 2012, a to 13,85 %, následovaný rokem 2001 s výnosem 13,66 %. Z tabulky a grafu je zřejmé, že od založení měl fond pouze 2 ztrátové roky – 2003 a 2013. Ztráta nebyla nijak výrazná, pouze -0,95 %, respektive -0,19 %. Poslední roky výnosy fondu klesají, pohybují se v rozmezí 0 až 4 %. Takto nízké výnosy ovšem nejsou známkou slabé výkonnosti fondu, ale jsou způsobeny nízkou hladinou úrokových sazeb.

**Tab. 3.8** Výnos za jednotlivá období

Časové období	Výnos v %
1 měsíc	-0,19
3 měsíce	-0,52
6 měsíců	-0,77
1 rok p. a.	0,06
3 roky p. a.	0,16
5 let p. a.	0,96
od založení p. a.	4,37

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

V Tab. 3.8 jsou uvedeny hodnoty výnosnosti fondu za vybraná časová období. Za poslední rok vykazuje fond výnos na úrovni 0,06 %, za poslední 3 roky výnos 0,16 % p. a. Od založení fond zhodnotil vložené prostředky na úrovni 4,37 % ročně.

## Rizikovost

**Tab. 3.9** Hodnoty směrodatné odchylky

Období	Směrodatná odchylka
3 roky	0,45 %
5 let	1,69 %
Od založení	4,52 %

Zdroj: Conseq; vlastní výpočty

V Tab. 3.9 vidíme hodnoty směrodatných odchylek za jednotlivá období. Za posledních 5 let je hodnota odchylky 1,69 %, od založení fond vykazuje směrodatnou odchylku na úrovni 4,52 %.

## Nákladovost

**Tab. 3.10** Poplatky

Vstupní poplatek	2,5 %
Výstupní poplatek	0 %
Poplatek za správu	1 %
<b>TER – poměrový ukazatel nákladů</b>	<b>1,38 %</b>

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Tab. 3.10 zobrazuje poplatky, které je třeba zaplatit při investici do tohoto fondu. TER je na úrovni 1,38 %. Vstupní poplatek je 2,5 %, pokud by investice přesáhla 1 000 000 Kč, vstupní poplatek je 1,55 %.

### 3.4 Akciové fondy

Pokud se investor rozhodne pro investování do akciových fondů, měl by investovat dlouhodobě. Pokud při tomto dlouhém časovém horizontu investuje pravidelně bez ohledu na vývoj trhů, může dosáhnout zajímavého zhodnocení. Právě pro tento dlouhý časový horizont jsou ideální akciové fondy, jejichž obliba v posledních letech roste. K 31.12.2017 bylo v ČR investováno do akciových fondů téměř 100 mld. CZK (na celkovém majetku ve fondech tomuto číslu odpovídá podíl 20,54 % a třetí pozice v objemu majetku). Protože akciové fondy se mohou velmi lišit z hlediska složení portfolia, jsou zde vybrány 2 dvojice akciových fondů.

První dvojice fondů je zaměřena na akcie firem po celém světě, bez ohledu na region. Od společnosti ING byl vybrán fond NN (L) Global High Dividend, od společnosti Conseq se jedná o fond Franklin Mutual Global Discovery.

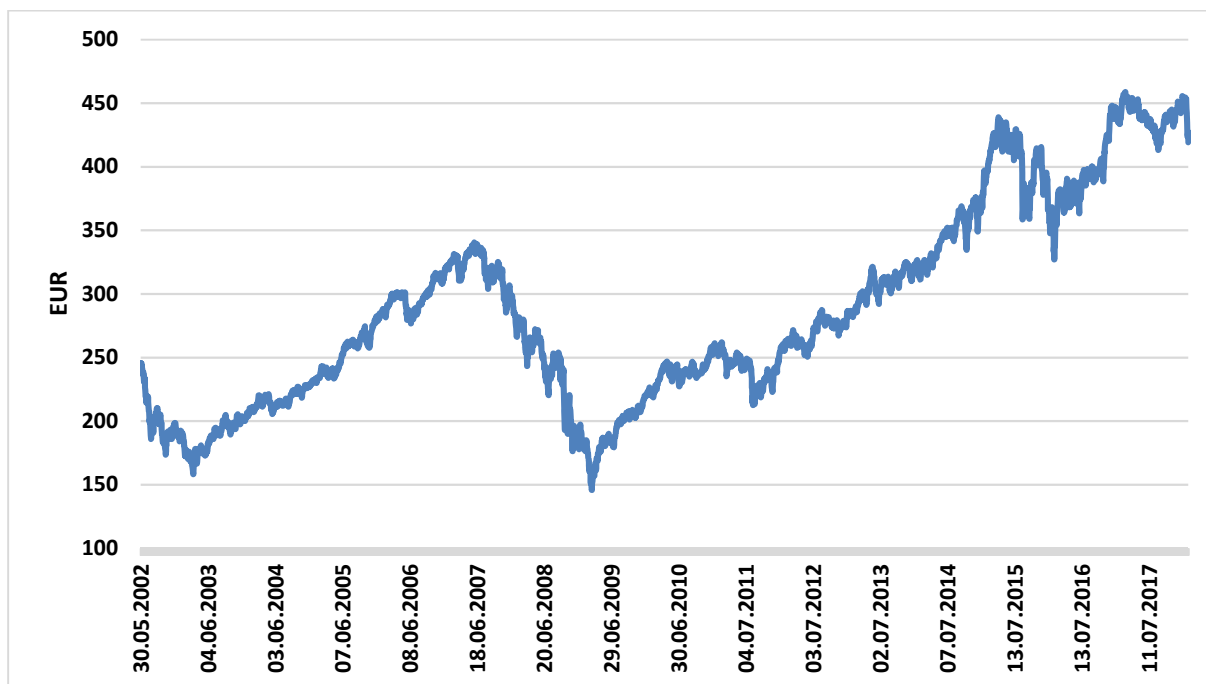
Druhá dvojice fondů je zaměřena především na akcie firem ze střední, v menší míře i východní Evropy. Od společnosti ING se jedná o fond NN (L) International Czech Equity, od společnosti Conseq je vybrán fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy.

#### 3.4.1 NN (L) Global High Dividend

Fond je nabízen společností ING, spravován je společností NN Investment Partners. Fond patří do kategorie akciových fondů, založen byl v květnu 2002. Investiční zaměření fondu tvoří akcie firem po celém světě, je zde snaha o diverzifikaci napříč státy i sektory. Správci fondu jej řídí aktivně, snaží se vyhledávat ziskové investiční příležitosti, které trh nabízí. Důraz je kladen na akcie s dividendovým výnosem, který je očekáván i v budoucnu. Obdržené dividendy jsou dále investovány. Svoji rizikovostí patří fond do kategorie 5. Měna

fondů je EUR, minimální investice je ve výši 50 EUR. Podílový list má k 2. březnu hodnotu 422,02 EUR. Srovnávacím indexem je MSCI World Index.

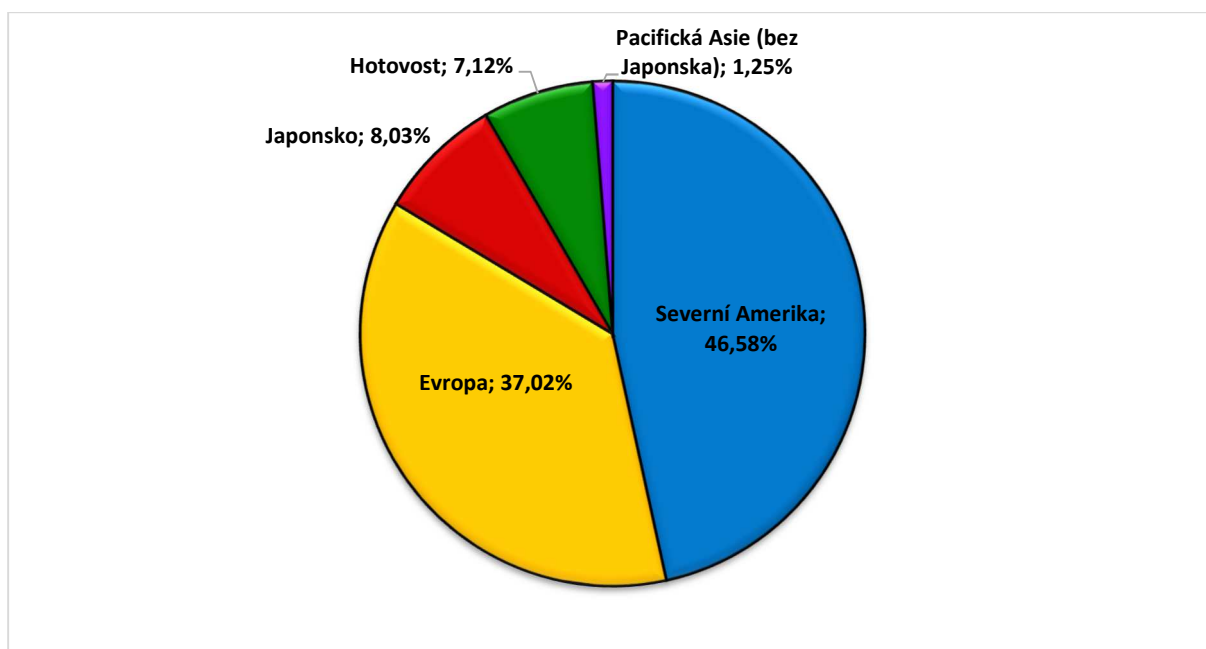
**Graf 3.7** Vývoj hodnoty fondu od založení



Zdroj: ING; vlastní zpracování

Graf 3.7 zobrazuje vývoj hodnoty fondu připadající na 1 podílový list od založení do začátku roku 2018. Hodnota podílového listu při založení v roce 2002 byla na úrovni 250 EUR, do roku 2003 hodnota klesala až na hodnotu 158 EUR. Na této úrovni se fond odrazil směrem vzhůru a hodnota rostla s menšími výkyvy, které jsou pro akciové fondy typické, až do poloviny roku 2007, kdy byla hodnota podílového listu 335 EUR. Následoval prudký pokles během světové finanční krize na nejnižší hodnoty v historii fondu, hodnota poklesla pod 150 EUR na začátku roku 2009. Poté následoval růst až do roku 2015 na úroveň 430 EUR, po menší korekci je nyní na začátku roku 2018 hodnota na nejvyšších úrovních okolo 450 EUR.

**Graf 3.8** Struktura portfolia dle regionů



Zdroj: ING; vlastní zpracování

V Grafu 3.8 vidíme strukturu portfolia dle regionů. Téměř polovina cenných papírů v portfoliu pochází od emitentů ze Severní Ameriky, následuje Evropa s 37 %. Další významnou zemí s podílem 8 % je Japonsko.

**Tab. 3.11** 10 největších pozic

Pozice	Cenný papír	Podíl
1.	Apple Inc.	2,40 %
2.	Citigroup Inc.	2,04 %
3.	Cisco Systems, Inc.	2,02 %
4.	Vodafone Group Plc	2,02 %
5.	Generali Electric Company	1,96 %
6.	Royl Dutch Shell Plc Class A	1,82 %
7.	BNP Paribas SA Class A	1,81 %
8.	Microsoft Corporation	1,73 %
9.	Mosaic Company	1,71 %
10.	ConocoPhillips	1,66 %

Zdroj: ING; vlastní zpracování

Přehled nejvýznamnějších titulů zařazených v portfoliu poskytuje Tab. 3.11. Největší podíl připadá na akcie od společnosti Apple, konkrétně 2,4 %. V tabulce můžeme vidět, že v portfoliu jsou zařazeny akcie od velkým a světoznámých firem jako jsou Vodafone, ropná společnost Shell, banka BNP Paribas nebo počítačový gigant Microsoft. Kumulativní podíl těchto 10 nejvýznamnějších pozic je téměř 20 %.



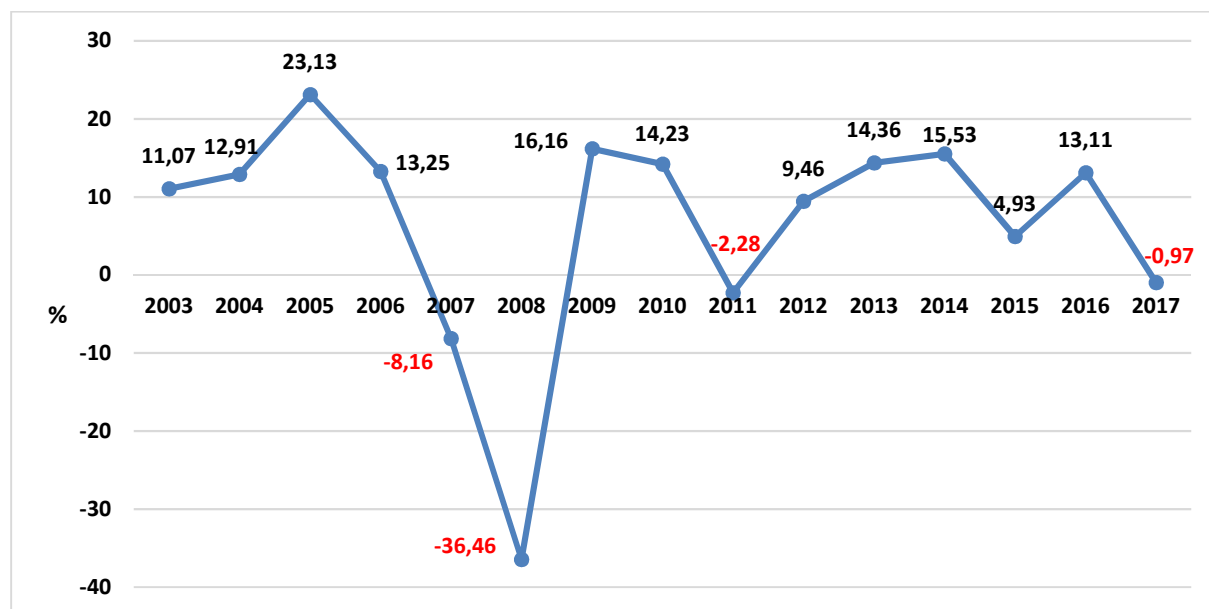
## Výnosnost

**Tab. 3.12** Roční výnosnost fondu

Rok	Výnos v %
2003	11,07
2004	12,91
2005	23,13
2006	13,25
2007	-8,16
2008	-36,46
2009	16,16
2010	14,23
2011	-2,28
2012	9,46
2013	14,36
2014	15,53
2015	4,93
2016	13,11
2017	-0,97
<b>Geometrický průměr</b>	<b>3,38</b>

Zdroj: ING; vlastní výpočty

**Graf 3.9** Roční výnosnost fondu



Zdroj: ING; vlastní výpočty

V Tab. 3.12 jsou zobrazeny hodnoty roční výnosnosti fondu a průměry těchto výnosů. Hodnoty ročních výnosů jsou pak převedeny do Grafu 3.9. Fond dosáhl za dobu své existence ztráty v 5 sledovaných letech, které jsou v Grafu 3.9 zobrazeny červenou barvou. Hned v roce založení 2002 bylo dosaženo ztráty -24,82 %. Nejvýraznější ztráty bylo dosaženo během krizového roku 2008, kdy ztráta dosáhla úrovně -36,46 %. Naopak největších výnosů bylo dosaženo v roce 2005, kdy výnos přesáhl 23 %. Dle aritmetického průměru je průměrný výnos od založení 4,72 % ročně.

**Tab. 3.13** Výnos za jednotlivá období

Časové období	Výnos v %
1 měsíc	-0,03
3 měsíce	0,22
6 měsíců	3,28
1 rok p. a.	1,97
3 roky p. a.	4,56
5 let p. a.	9,3
od založení p. a.	10,8

Zdroj: ING; vlastní zpracování

Tab. 3.13 uvádí výnosnosti za jednotlivá období k 31.lednu 2018. Pouze za poslední měsíc je výnos záporný. Ve všech dalších sledovaných obdobích je výnos kladný. Od založení fond vykazuje výnos 10,8 % ročně.

## Rizikovost

**Tab. 3.14** Hodnoty směrodatné odchylky

Období	Směrodatná odchylka
3 roky	7,07 %
5 let	7,13 %
Od založení	16,04 %

Zdroj: ING Bank; vlastní výpočty

Tab. 3.14 zobrazuje hodnoty směrodatných odchylek za vybraná časová období. Odchylky jsou spočítány na základě ročních výnosů fondu. Od založení je směrodatná odchylka ve výši 16,04 %.

## Nákladovost

**Tab. 3.15** Poplatky

Vstupní poplatek	2,5 %
Výstupní poplatek	0 %
Poplatek za správu	1,5 %
<b>TER – poměrový ukazatel nákladů</b>	<b>1,8 %</b>

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

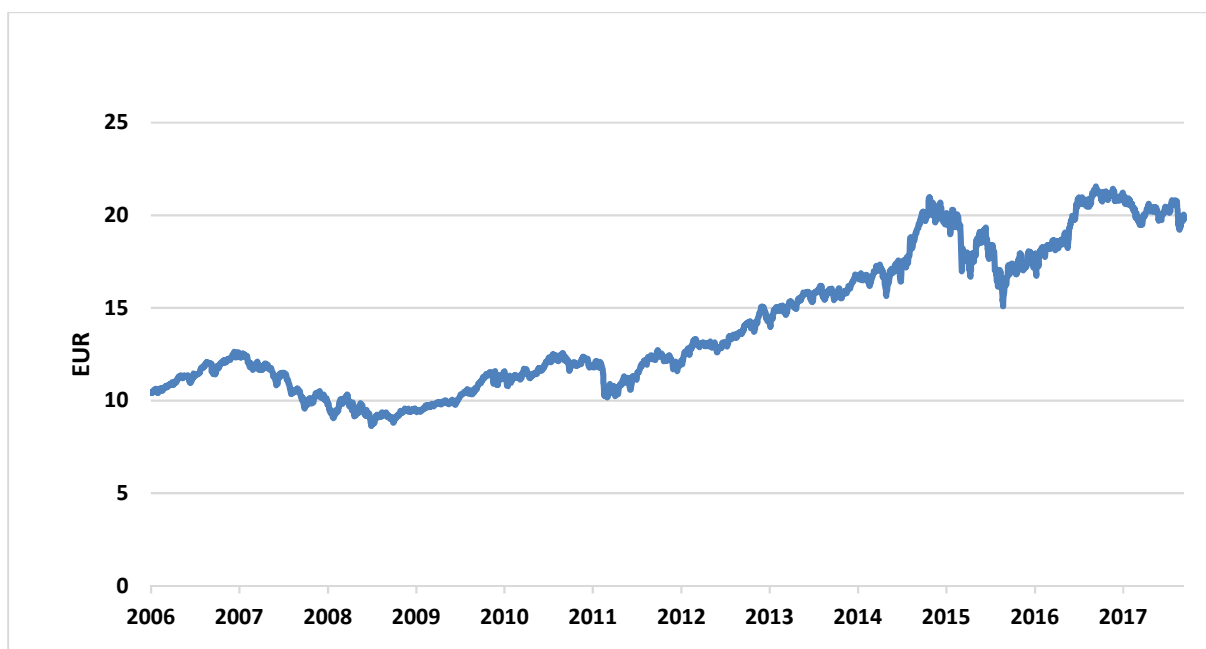
Tab. 3.15 poskytuje informace o poplatcích spojené s tímto fondem. Vstupní poplatek je stanoven ve výši 2,5 %, výstupní poplatek se neplatí. Poměrový ukazatel nákladů je na úrovni 1,8 %.

### 3.4.2 Franklin Mutual Global Discovery

Tento akciový fond nalezneme v nabídce společnosti Conseq, jeho správu zajišťuje společnost Franklin Templeton Investments. Fond byl založen v říjnu 2005. Investiční strategie fondu je investování do cenných papírů vydávaných společnostmi po celém světě. Zaměřuje se především na akcie velkých firem se silnou tržní kapitalizací (více než 1,5 mld. USD), ale může investovat i do akcií podniků jakékoli velikosti. Ve výjimečných situacích může portfolio manažer zvětšit část držených peněz na bankovních účtech, pokud se domnívá, že trh prochází vyšší volatilitou nebo jinými nepříznivými podmínkami na akciových trzích. Fondu je přiřazena kategorie 5 rizikové třídy, což značí vyšší riziko a potenciálně vyšší výnos. Fond je denominován v měně EUR. Minimální výše pravidelné investice je 500 CZK měsíčně, při jednorázové investici se jedná o minimální částku 10 000 CZK. Srovnávací index pro tento fond je MSCI World Index.

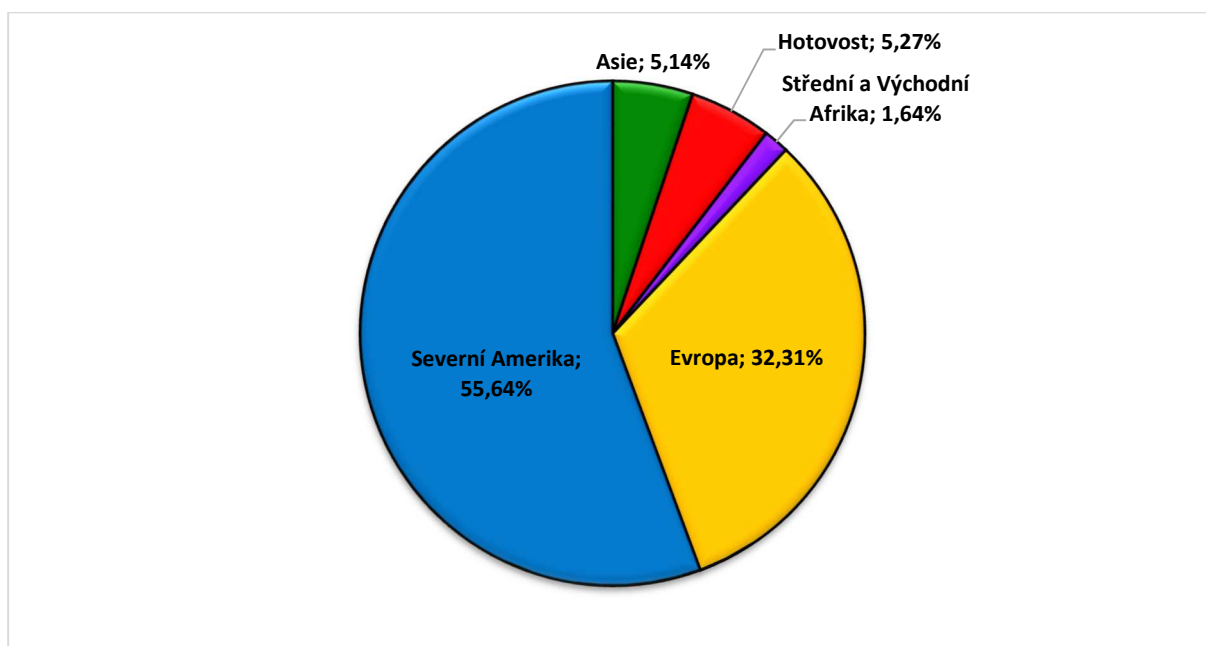
Graf 3.10 zobrazuje vývoj hodnoty podílového listu. Graf začíná až v červnu 2006, historické ceny od založení v roce 2005 do června 2006 nejsou k dispozici. Do roku 2007 hodnota fondu rostla na hodnotu 12 EUR, poté následuje propad během krizového roku na nejnižší úroveň okolo hodnoty 9 EUR. Poté hodnota rostla s menší korekcí v roce 2011 až do roku 2015. Hodnota podílového listu překonala hranici 20 EUR, poté došlo k poklesu v roce 2016 na úroveň 15 EUR. V současné době se pohybuje hodnota na úrovni 19 EUR za jeden podílový list.

**Graf 3.10** Vývoj hodnoty fondu od založení



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

**Graf 3.11** Struktura portfolia dle regionů



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Graf 3.11 podává přehled o složení portfolia fondu Franklin Mutual Global Discovery. Největší podíl, více než 55 %, zaujímají cenné papíry ze Severní Ameriky, následuje Evropa s podílem přes 32 %. Dále jsou v portfoliu zařazeny akcie firem z Asie (5,14 %) a Afriky (1,64 %). Peněžní prostředky držené v hotovosti zaujímají více jak 5 % z celkového podílu portfolia.

**Tab. 3.16** 10 největších pozic

Pozice	Cenný papír	Podíl
1.	Novartis AG	2,61 %
2.	Medtronic PLC	2,48 %
3.	British American Tobacco PLC	2,39 %
4.	NN Group NV	2,32 %
5.	Time Warner INC	2,32 %
6.	Royal Dutch Shell PLC	2,17 %
7.	Merck & CO INC	2,16 %
8.	Eli Lilly & CO	2,06 %
9.	Walt Disney CO	1,98 %
10.	Koninklijke Philips NV	1,92 %

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

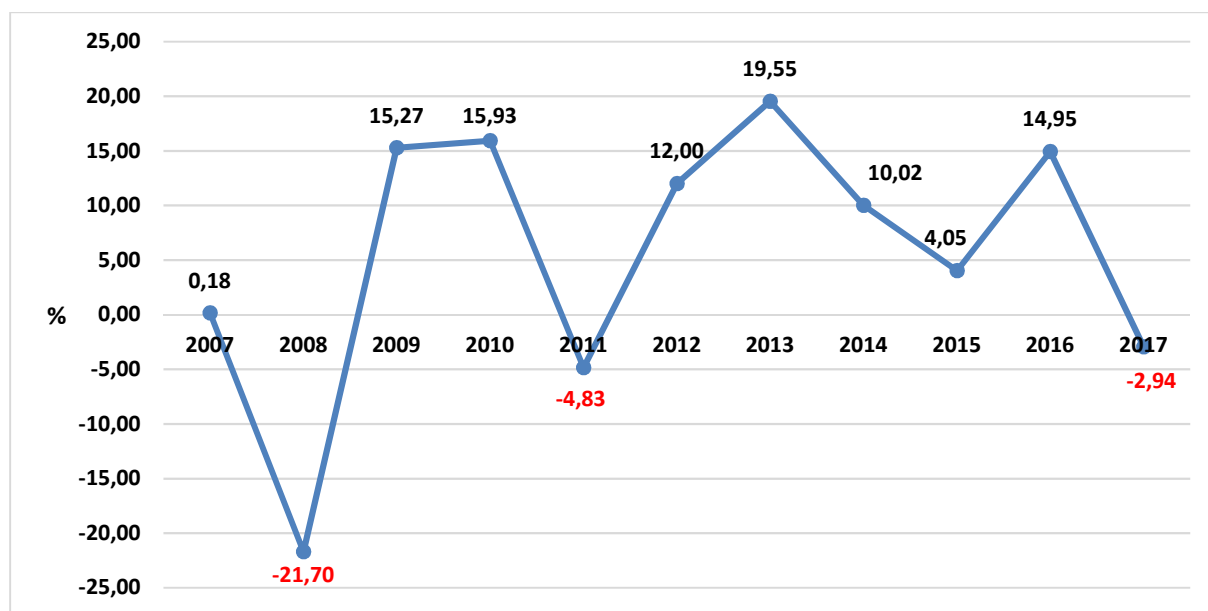
Přehled nejvýznamnějších titulů v portfoliu poskytuje Tab. 3.16. První pozici zaujímá s podílem 2,61 % farmaceutická firma Novartis, druhá pozice náleží s podílem 2,48 % společnosti Medtronic, která působí v oblasti zdravotnictví. Třetí příčka je obsazena jednou z největších společností působící v tabákovém průmyslu – společnost British American Tobacco. Její podíl v portfoliu fondu je 2,39 %. Dále můžeme v tabulce vidět společnosti jako NN, Shell nebo Walt Disney. Kumulativní podíl těchto deseti největších pozic přesahuje 20 %.

## Výnosnost

**Tab. 3.17** Roční výnosnost fondu

Rok	Výnos v %
2007	0,18
2008	-21,70
2009	15,27
2010	15,93
2011	-4,83
2012	12,00
2013	19,55
2014	10,02
2015	4,05
2016	14,95
2017	-2,94
<b>Geometrický průměr</b>	<b>5,34</b>

Zdroj: Conseq; vlastní výpočty

**Graf 3.12** Roční výnosnost fondu

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

V Tab. 3.17 jsou uvedeny hodnoty ročních výnosů. Z těchto hodnot je pak sestaven Graf 3.12. Z výše uvedené tabulky nebo grafu je patrné, že během existence fondu byly 3 roky, kdy bylo dosaženo ztráty. Jedná se o roky 2008, 2011 a 2017, v grafu jsou opět zaznačeny červenou barvou pro lepší přehlednost. Největší ztráty bylo dosaženo v roce 2008, a to na úrovni -21,7 %. Naopak největšího výnosu se investoři dočkali v roce 2013, kdy fond vykázal výnos ve výši 19,55 %.

**Tab. 3.18** Výnos za jednotlivá období

Časové období	Výnos v %
1 měsíc	2,60
3 měsíce	-2,76
6 měsíců	1,13
1 rok p. a.	-7,54
3 roky p. a.	-0,13
5 let p. a.	7,03

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Tab. 3.18 zobrazuje výnosnost fondu za jednotlivá období k 31. lednu 2018. Za poslední rok fond dosáhl ztráty ve výši -7,54 %. Za období 5 let dosahuje výnos 7,03 % per annum. Údaj o výnosnosti od založení fondu chybí, společnost tento údaj nezveřejnila.

## Rizikovost

**Tab. 3.19** Hodnoty směrodatné odchylky

Období	Směrodatná odchylka
3 roky	9,01 %
5 let	8,87 %
Od založení	11,73 %

Zdroj: Conseq; vlastní výpočty

V Tab. 3.19 můžeme vidět, jaké hodnoty směrodatné odchylky vykazuje fond. Od založení je to hodnota 11,73 %.

## Nákladovost

**Tab. 3.20** Poplatky

Vstupní poplatek	5,75 %
Výstupní poplatek	0 %
Poplatek za správu	1,00 %
<b>TER – poměrový ukazatel nákladů</b>	<b>1,83 %</b>

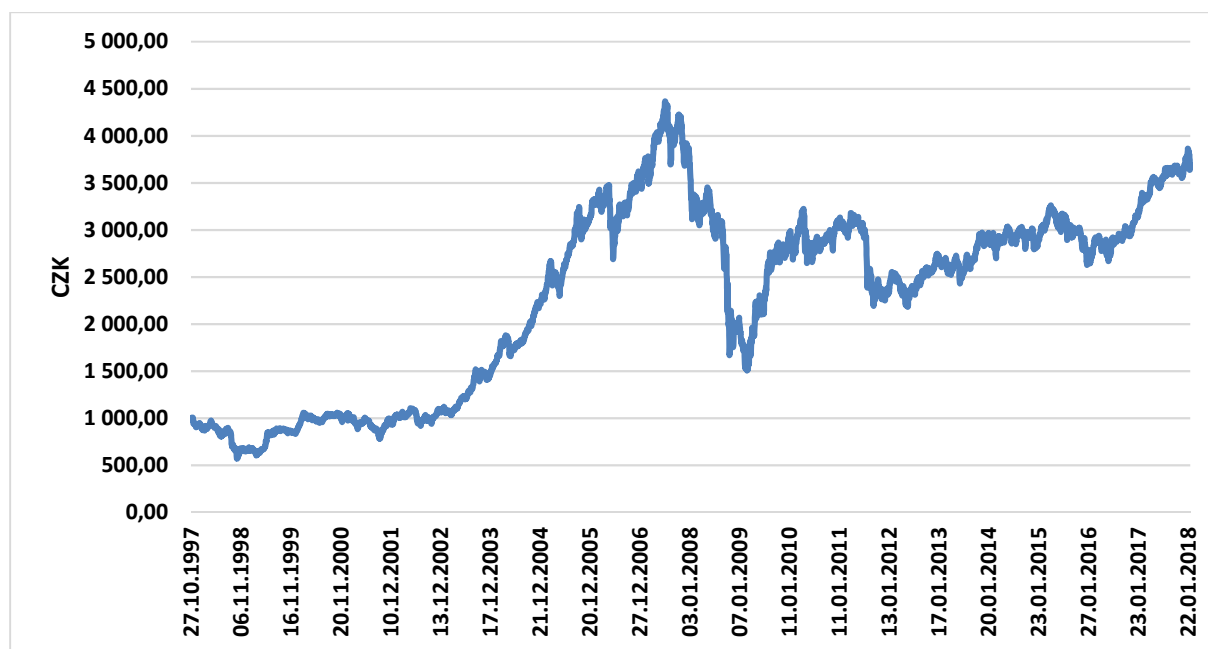
Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Tab. 3.20 zobrazuje přehled poplatků, které je třeba zaplatit při investování do tohoto fondu. Vidíme, že vstupní poplatek je vysoký, na úrovni 5,75 %. Největší vypovídací schopnost má však TER, který je u tohoto akciového fondu 1,83 %.

### 3.4.3 NN (L) International Czech Equity

Jedná se o akciový fond v nabídce společnosti ING Bank. Řízení a správu fondu má na starosti společnost NN. Založení fondu proběhlo v říjnu 1997. Investiční strategie je zaměřena na akcie, které jsou obchodovány především na českém, polském a maďarském trhu, nebo dalších východoevropských trzích. Do portfolia jsou vyhledávány akcie větších společností napříč sektory. Fond investuje nejméně 51 % aktiv do akcií umístěných na Burze cenných papírů Praha. Depozitářem je lucemburská Brown Brothers Harriman. Fond je zařazen v rizikové třídě v 5. kategorii. Měna fondu je CZK. Minimální investice je 100 CZK. K 8. březnu 2018 je hodnota jednoho podílového listu 3 649,04 CZK. Benchmark je tvořen z těchto indexů: 52 % pražský index (PX) PI, 28 % varšavský index (WIG30) TR, 10 % budapešťský index (BUX) TR a 10 % rumunský index (BET) TI.

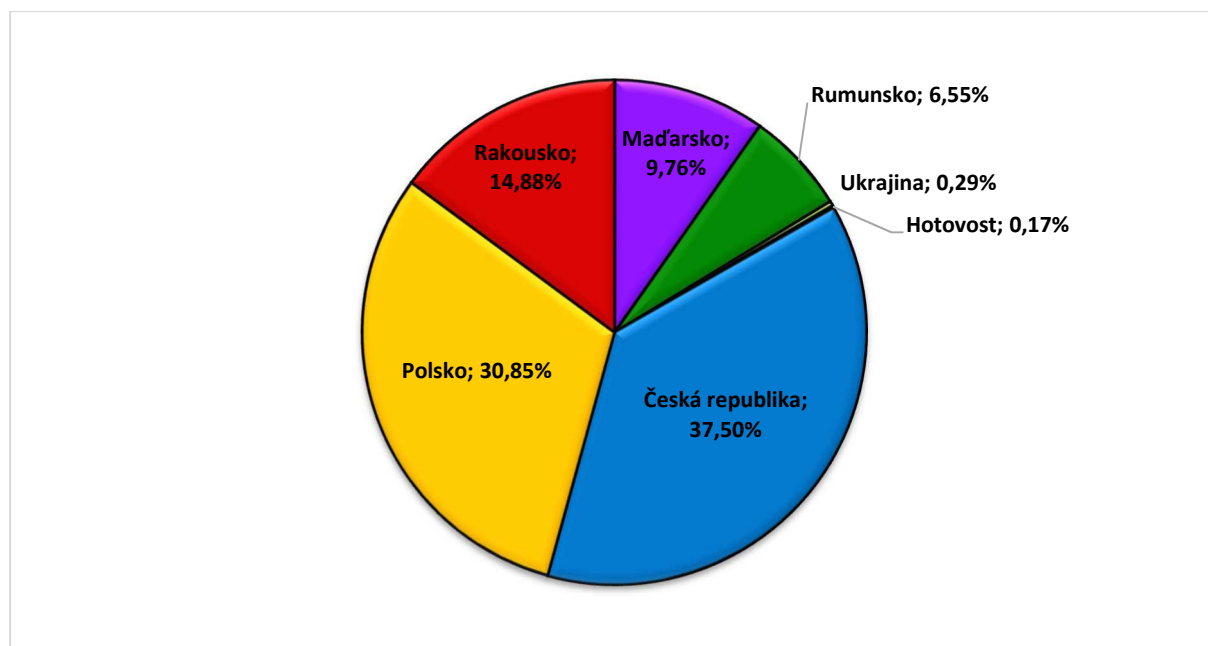
**Graf 3.13** Vývoj hodnoty fondu od založení



Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

Graf 3.13 zobrazuje vývoj hodnoty podílového listu. Při založení fondu v roce 1997 byla hodnota 1000 CZK, krátce po založení došlo k propadu až na 650 CZK. Poté hodnota rostla až do roku 2007 na maximální úroveň 4 300 CZK. Následoval prudký pokles na 1 500 CZK v březnu 2009. Poté hodnota opět rostla, ale došlo ke korekcím v roce 2011 a 2015. Nyní se hodnota pohybuje kolem úrovně 3 650 CZK.

**Graf 3.14** Struktura portfolia dle regionů



Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování



Výše zobrazený Graf 3.14 zobrazuje regionální strukturu portfolia. Největší podíl (37,5 %) mají akcie z České republiky, následuje Polsko s téměř 31 % a Rakousko s podílem necelých 15 %. Dále jsou ještě v portfoliu zastoupeny akcie firem z maďarského a rumunského trhu.

**Tab. 3.21** 10 největších pozic

Pozice	Cenný papír	Podíl
1.	ČEZ, a. s.	10,14 %
2.	Komerční banka, a. s.	9,91 %
3.	MONETA Money Bank, a. s.	8,47 %
4.	Erste Group Bank AG	8,30 %
5.	OTP Bank Nyrt	4,72 %
6.	PKO Bank Polski S.A.	3,76 %
7.	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	3,43 %
8.	MOL Hungarian Oil & Gas Plc Class A	3,22 %
9.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	3,13 %
10.	O2 Czech Republic, a. s.	3,08 %

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

Tab. 3.21 podává informace o největších pozicích v portfoliu. První příčka patří energetické firmě ČEZ s podílem přesahující 10 %. Dalších pět pozic je obsazeno bankovními institucemi. Nezanedbatelnou roli zde mají také akcie firem petrochemického průmyslu (Polski Koncern Naftowy) nebo ropná společnost MOL Hungarian Oil. Celkový podíl těchto deseti nejvýznamnějších pozic v portfoliu dosahuje téměř 60 %.

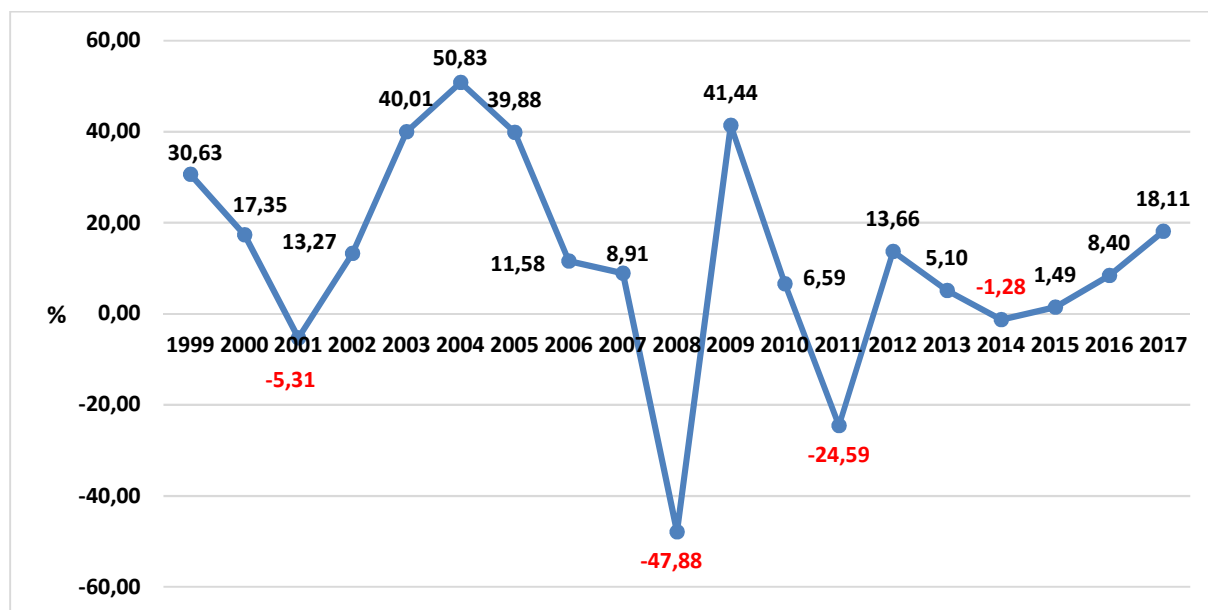
## Výnosnost

Tab. 3.22 zobrazuje roční výnosy fondu. Z těchto údajů je sestaven Graf 3.15, ve kterém můžeme vidět červenou barvou označené roky, kdy byl výnos záporný. Vidíme, že fond je velice volatilní. Například v roce 2004 je dosaženo rekordního ročního výnosu více jak 50 %, naopak největší ztráta v roce 2008 dosahuje téměř -48 %. Poslední 3 roky je fond v kladných číslech, v roce 2017 dosáhl výnosu 18,11 %.

**Tab. 3.22** Roční výnosnost fondu

Rok	Výnos v %
1999	30,63
2000	17,35
2001	-5,31
2002	13,27
2003	40,01
2004	50,83
2005	39,88
2006	11,58
2007	8,91
2008	-47,88
2009	41,44
2010	6,59
2011	-24,59
2012	13,66
2013	5,10
2014	-1,28
2015	1,49
2016	8,40
2017	18,11
<b>Geometrický průměr</b>	<b>6,26</b>

Zdroj: ING Bank; vlastní výpočty

**Graf 3.15** Roční výnosnost fondu

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

**Tab. 3.23** Výnos za jednotlivá období

Časové období	Výnos v %
<b>1 měsíc</b>	4,02
<b>3 měsíce</b>	3,55
<b>6 měsíců</b>	6,82
<b>1 rok p. a.</b>	19,18
<b>3 roky p. a.</b>	9,45
<b>5 let p. a.</b>	7,24
<b>od založení p. a.</b>	7,6

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

V Tab. 3.23 vidíme výnosnost za jednotlivá období, údaje jsou k 31. lednu 2018. K tomuto datu není za žádné uvedené období záporný výnos. Za poslední 3 roky je výnosnost 9,45 %, od založení v roce 1997 dosáhl fond výnosnosti 7,6 % ročně.

### Rizikovost

**Tab. 3.24** Hodnoty směrodatné odchylky

Období	Směrodatná odchylka
<b>3 roky</b>	8,35 %
<b>5 let</b>	7,52 %
<b>Od založení</b>	24,31 %

Zdroj: ING Bank; vlastní výpočty

Tab. 3.24 zobrazuje směrodatné odchylky fondu za jednotlivá časová období. Za poslední 3 je hodnota na úrovni 8,35 %, za 5 let na úrovni 7,52 %. Od založení je hodnota vyjadřující rizikovost fondu velmi vysoká, více jak 24 %. Pokud se podíváme na Graf 3.15, tak vidíme, že hodnota výnosů velmi kolísala, což ve výsledku zvyšuje hodnotu směrodatné odchylky.

### Nákladovost

**Tab. 3.25** Poplatky

Vstupní poplatek	2,5 %
Výstupní poplatek	0 %
Poplatek za správu	2,0 %
<b>TER – poměrový ukazatel nákladů</b>	<b>2,4 %</b>

Zdroj: ING Bank; vlastní zpracování

V Tab. 3.25 vidíme poplatky spojené s tímto fondem. Vstupní poplatek je 2,5 %, výstupní poplatek se neplatí. Nejvíce nás zajímá poměrový ukazatel nákladů, který je na úrovni 2,4 %.

### 3.4.4 Conseq Invest Akcie Nové Evropy

Poslední z šestice vybraných fondů pro účely této práce je akciový fond, který spravuje společnost Conseq. Fond byl založen v září 2000. Portfolio manažer investuje do akcií firem obchodovaných na regulovaných trzích. Nejčastěji se jedná o akcie firem z České republiky, Polska nebo Maďarska. Doporučený investiční horizont je minimálně 5 let, riziková třída fondu je kategorie 5. Měna fondu je CZK. Pravidelná investice je ve výši minimálně 500 CZK, jednorázová investice ve výši minimálně 10 000 CZK. Srovnávacím indexem jsou v různém poměru tyto indexy: 38 % polský index WIG30, 28 % český index PX, 28 % maďarský index BUX a 6 % slovinský index SBITOP.

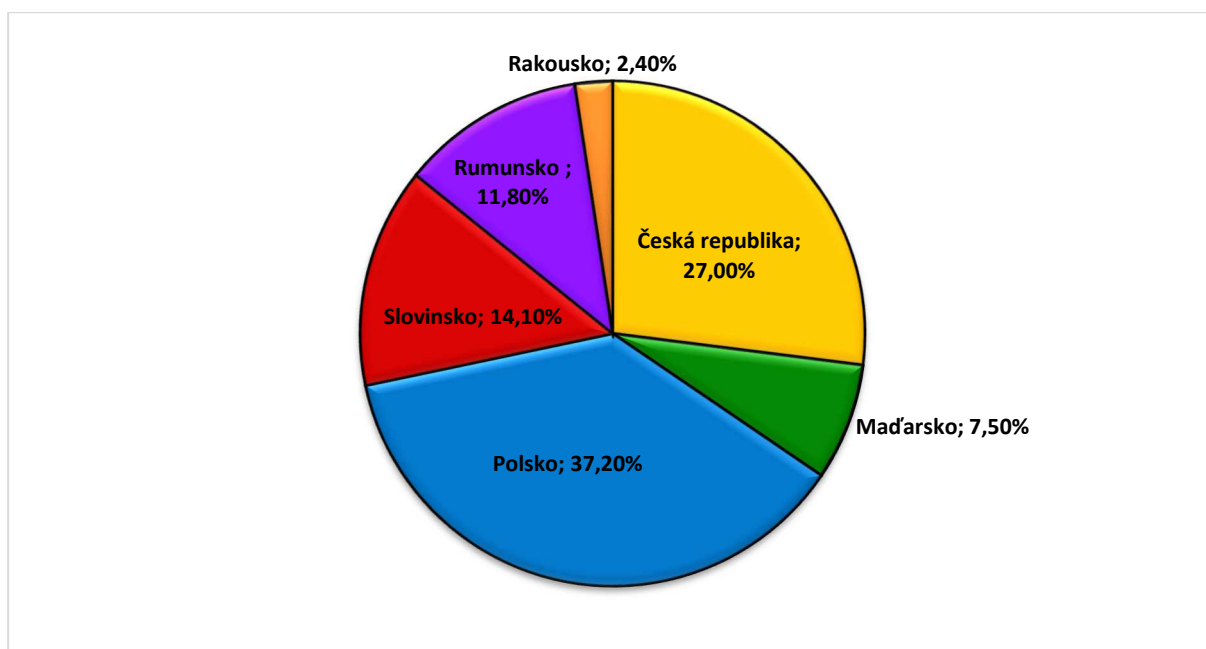
**Graf 3.16** Vývoj hodnoty fondu od založení



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

V Grafu 3.16 můžeme vidět, jak se v čase vyvíjela hodnota podílového listu. Hodnota při založení byla 100 CZK, ihned po založení však hodnota klesala, na počáteční úroveň 100 CZK se cena vrátila až v polovině roku 2003. Následně vystoupala cena s menší korekcí v roce 2006 na své dosavadní maximum v roce 2007 na hodnotu téměř 290 CZK. Následoval prudký pokles během finanční krize v roce 2008 na hodnotu kolem 80 CZK. Další výraznější korekce přišla v roce 2011, kdy se hodnota dostala na hranici 130 CZK. Od té doby opět cena roste, v současnosti je hodnota podílového listu kolem úrovně 250 CZK.

**Graf 3.17** Struktura portfolia dle regionů



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Graf 3.17 podává informace o sektorovém složení portfolia. Největší zastoupení má Polsko s 37,2 %, následuje Česká republika s podílem 27 %. Dále jsou v portfoliu zařazeny akcie firem z Rumunska, Slovinska, Rakouska a Maďarska.

**Tab. 3.26** 10 největších pozic

Pozice	Cenný papír	Podíl
1.	KRKA	6,62 %
2.	Erste Group Bank AG	5,34 %
3.	Bank Pekao S.A.	4,68 %
4.	MONETA Money Bank, a. s.	4,61 %
5.	MOL Hungarian Oil and Gas Company	4,59 %
6.	Komerční banka, a. s.	4,18 %
7.	Central European Media Ent.	3,58 %
8.	Gorenje Velenje	3,55 %
9.	KRUK SA	3,55 %
10.	ČEZ, a. s.	3,42 %

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

V Tab. 3.26 vidíme přehled akcií, které jsou v největší míře zastoupeny v portfoliu. První pozici zaujímá farmaceutická společnost ze Slovinska KRKA s podílem 6,62 %. Následují bankovní instituce jako Erste Bank, Bank Pekao nebo MONETA. Celkový podíl největších pozic v portfoliu dosahuje téměř 45 %.

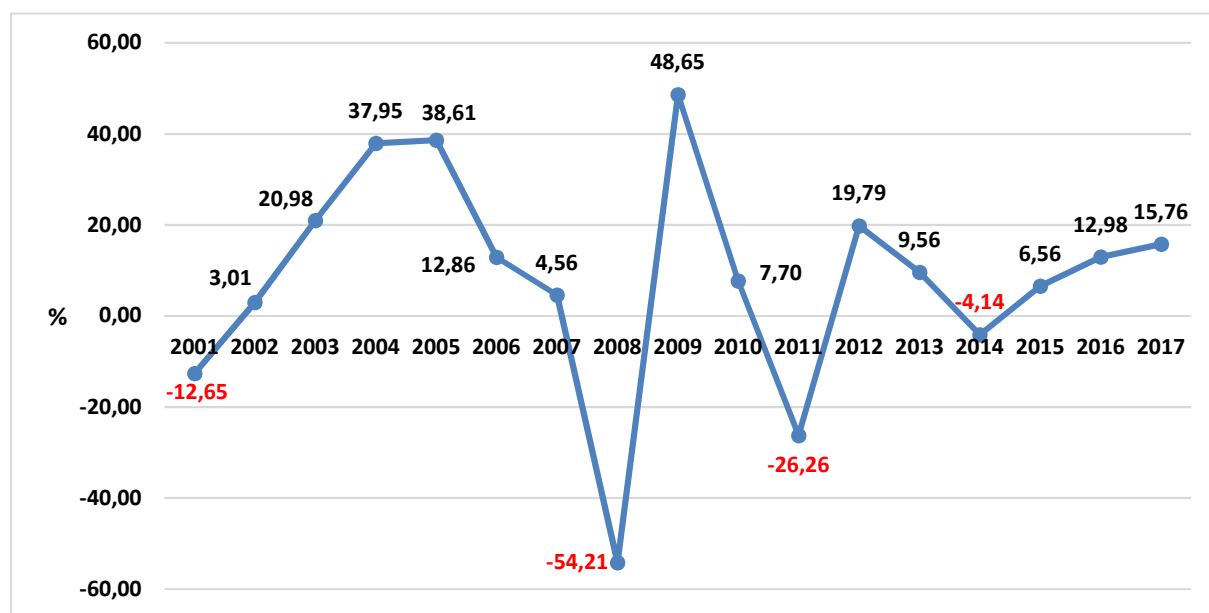
## Výnosnost

**Tab. 3.27** Roční výnosnost fondu

Rok	Výnos v %
2001	-12,65
2002	3,01
2003	20,98
2004	37,95
2005	38,61
2006	12,86
2007	4,56
2008	-54,21
2009	48,65
2010	7,70
2011	-26,26
2012	19,79
2013	9,56
2014	-4,14
2015	6,56
2016	12,98
2017	15,76
<b>Geometrický průměr</b>	<b>4,42</b>

Zdroj: Conseq; vlastní výpočty

**Graf. 3.18** Roční výnosnost fondu



Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Tab. 3.27 obsahuje hodnoty ročních výnosů, následně je z těchto dat sestaven Graf 3.18. Červeně jsou označeny roky, při kterých byl výnos fondu záporný. Jedná se o celkem 5 roků. Největší ztráty bylo dosaženo v roce 2008, kdy byl výnos téměř -55 %. Ztrátové byly i první dva roky existence fondu. V období 2003-2005 docházelo k silnému růstu, nejdříve 20 %, další dva roky výnos dosahoval hranice 40 %. Největšího výnosu bylo dosaženo hned následující rok po nejztrátovějším roce. V roce 2009 byl výnos 48,65 %. Poslední tři roky jsou ziskové. Dle geometrického průměru vykazuje fond průměrný roční výnos 4,42 %.

**Tab. 3.28** Výnos za jednotlivá období

Časové období	Výnos v %
1 měsíc	1,94
3 měsíce	2,01
6 měsíců	3,42
1 rok p. a.	14,11
3 roky p. a.	11,55
5 let p. a.	8,26
od založení p. a.	5,47

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

V Tab. 3.28 vidíme výnosy za jednotlivá vybraná období. Hodnoty v tabulce se vztahují k 31. lednu 2018. Za všechna sledovaná období je výnos kladný. Za poslední rok je to 14,11 %, od založení je výnos fondu 5,47 %.

## Rizikovost

**Tab. 3.29** Hodnoty směrodatné odchylky

Období	Směrodatná odchylka
3 roky	4,72 %
5 let	7,70 %
Od založení	23,97 %

Zdroj: Conseq; vlastní výpočty

Tab. 3.29 zobrazuje hodnoty směrodatných odchylek, jejichž výpočet je proveden na základě ročních výnosových měr. Od založení fond vykazuje směrodatnou odchylku ve výši 23,79 %.

## Nákladovost

**Tabulka 3.30** Poplatky

Vstupní poplatek	5 %
Výstupní poplatek	0 %
Poplatek za správu	1,15 %
<b>TER – poměrový ukazatel nákladů</b>	<b>1,57 %</b>

Zdroj: Conseq; vlastní zpracování

Tab. 3.30 poskytuje přehled o poplatcích souvisejících s tímto fondem. Vstupní poplatek je 5 %, pokud je investice větší než 1 mil. CZK a více, vstupní poplatek je 3,10 %. Poměrový ukazatel nákladů je 1,57 %.



## 4 Srovnání vybraných podílových fondů

Cílem této práce je porovnání vybraných otevřených podílových fondů od společností ING Bank a Conseq Investment. Srovnávané fondy byly v předchozí kapitole 3 představeny.

První skupinu srovnávaných fondů tvoří fondy dluhopisové. Srovnávat se budou vybraná kritéria, jako je výnosnost za stejně dlouhé období, rizikovost a nákladovost.

V další podkapitole budou srovnány výše představené akciové fondy. Celkem 4 vybrané akciové fondy jsou rozděleny do dvou skupin dle svého regionálního zaměření. Toto rozdělení má za následek, že srovnání je více objektivní s přihlédnutím ke složení portfolia vybraných fondů.

V poslední podkapitole se zaměříme na srovnání výnosů a volatility během let 2008-2009, kdy probíhala světová finanční a hospodářská krize.

### 4.1 Srovnání dluhopisových fondů

V následující podkapitole se zaměříme na srovnání dluhopisových fondů. Tyto fondy se vyznačují nižším rizikem i výnosem, jsou tedy vhodné především pro konzervativní investory, nebo pro kratší investiční horizont.

**Tab. 4.1** Kritéria dluhopisových fondů

Společnost	ING Bank	Conseq
Název fondu	NN International Czech Bond	Conseq Invest dluhopisový
Velikost fondu (čistá hodnota aktiv)	698 mil. CZK	3 280 mil. CZK
Riziková třída	3	2
Minimální výše investice	100 CZK	500 CZK
Vstupní poplatek	2,50 %	2,50 %
Výstupní poplatek	0,00 %	0,00 %
TER	1,30 %	1,28 %
Výnosnost (2001-2017)	3,15 %	4,21 %
Volatilita (2001-2017)	4,45 %	4,52 %

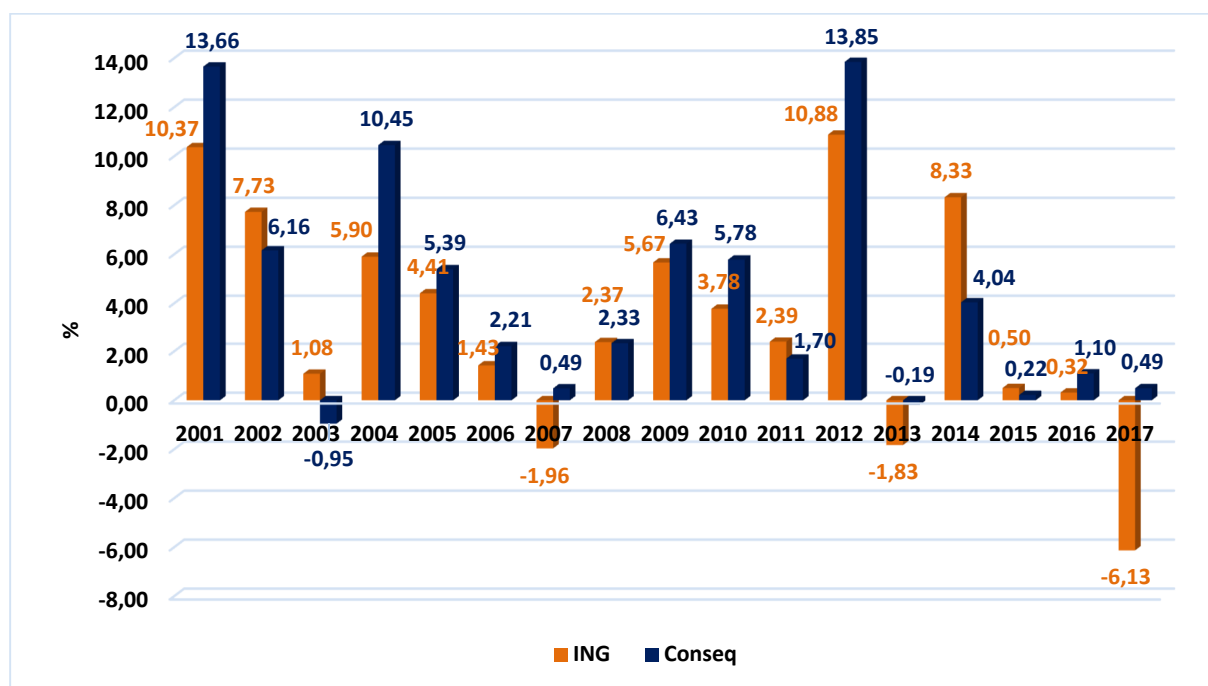
Zdroj: ING Bank, Conseq; vlastní výpočty a zpracování

Tab. 4.1 zobrazuje vybraná kritéria, která jsou použita pro srovnání fondů. Co se týče velikosti fondů, Conseq Invest dluhopisový má více než 4krát větší objem majetku fondu, který spravuje. NN International Czech Bond od ING Bank je zařazen v rizikové třídě v kategorii 3, což značí vyšší riziko a vyšší potenciální výnos, oproti fondu Conseq, který je zařazen v kategorii 2. Možnost začít investovat do výše zmíněných fondů je přístupnější pro

drobného investora u fondu ING, zde je minimální výše měsíční investice 100 CZK. Fond Conseq nabízí možnost pravidelně investovat od částky 500 CZK měsíčně. Vstupní poplatky jsou u obou fondů na stejné úrovni (2,50 %), což je dle literatury poplatek na horní hranici typický pro dluhopisové fondy. Výstupní poplatky si neučtuje ani jeden z vybraných fondů. Celkový ukazatel nákladovosti (TER) je téměř shodný, o 0,02 procentního bodu je nižší u fondu Conseq.

Nyní se podíváme, jak si fondy vedly po stránce výnosnosti za sledované období od roku 2001 do konce roku 2017. Výnosnost uvedená v Tab. 4.1 je průměrná výnosnost za sledované období, je vypočítána z jednotlivých ročních výnosností pomocí geometrického průměru, dle vzorce 2.3. Za sledované období vykazuje fond NN International průměrnou výnosnost 3,15 %, fond Conseq dluhopisový vykazuje o více jak 1 procentní bod vyšší průměrnou výnosnost na úrovni 4,21 %.

**Graf 4.1** Srovnání ročních výnosností



Zdroj: Tab. 3.2, Tab. 3.7; vlastní zpracování

V Grafu 4.1 jsou přehledně vidět jednotlivé roční výnosnosti. Sloupcový graf umožňuje jednoduše vizuálně porovnat, který fond dosáhl v jednotlivých sledovaných letech lepší výsledky. Jak potvrzuje geometrický průměr v Tab. 4.1, fond Conseq dluhopisový si vedl lépe. V letech 2001, 2004 a 2012, kdy bylo dosahováno vyšších výnosů u obou fondů, dokázal Conseq dluhopisový zhodnotit vložené prostředky lépe než fond ING. Celé sledované

období čítá 17 let, v 11 letech dosáhl vyššího zhodnocení (nebo nižší ztráty) fond Conseq dluhopisový.

Volatilita představuje číselné vyjádření rizika. U obou srovnávaných fondů je téměř stejná, o 0,07procentního bodu je volatilita vyšší u Conseq dluhopisový. U fondu ING NN International Czech bond je hodnota směrodatné odchylky 4,45 %, což znamená, že v průběhu 95 % času se výnos bude pohybovat v pásmu 2krát směrodatná odchylka od průměrného výnosu. Tomu odpovídají intervaly výnosu 12,05 % a -5,75 %. U fondu Conseq dluhopisový je směrodatná odchylka 4,52 %. Této hodnotě odpovídají intervaly výnosnosti na úrovni 13,25 % a -4,83 %.

### **Shrnutí**

Při srovnání výše uvedených dluhopisových fondů jsme se zaměřili na kritéria nákladovost, výnosnost a číselné vyjádření rizika, tedy volatilitu. Ukazatel TER je na téměř stejné úrovni u obou fondů. Pokud se podíváme na výnosnost, lepších výsledků dosáhl fond Conseq dluhopisový. Po stránce rizikovosti je fond ING zařazen v kategorii 3, Conseq dluhopisový v kategorii 2, ale na provedených výpočtech je zřejmé, že oba fondy mají hodnotu volatility téměř stejnou. Hodnota TER je nepatrně nižší u fondu Conseq, který dosáhl za sledované období 2001-2017 vyššího zhodnocení o 1procentní bod, při stejném riziku. Jak plyne z Grafu 4.1, fond Conseq měl pouze dva roky se záporným výnosem, naopak ve třech letech dosáhl zhodnocení překračující 10 %. Na základě těchto dat můžeme rozhodnout, že fond Conseq dluhopisový v nabídce společnosti Conseq dosáhl lepších výsledků.

## **4.2 Srovnání akciových fondů**

Pro srovnání byly vybrány dvě dvojice akciových fondů. Při srovnání se zaměříme především na výnosnost a riziko, ale i na informace o poplatcích či velikosti fondu. První dvojici fondů tvoří fondy zaměřené celosvětově, druhá dvojice jsou fondy se zaměřením na střední a východní Evropu.

## NN Global High Dividend; Franklin Mutual Global Discovery

**Tab. 4.2** Kritéria akciových fondů (1)

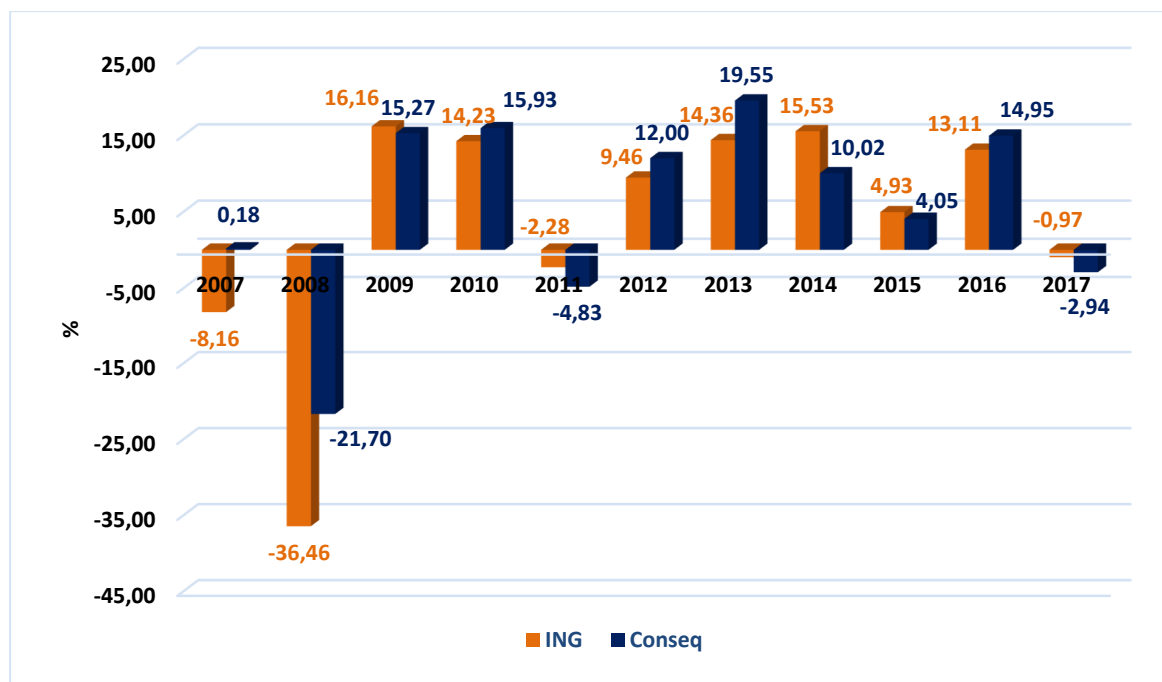
Společnost	ING Bank	Conseq
Název fondu	NN Global High Dividend	Franklin Mutual Global Discovery
Velikost fondu (čistá hodnota aktiv)	96 mil. EUR	Není dostupné
Riziková třída	5	5
Minimální výše investice	50 EUR (1250 CZK)	500 CZK
Vstupní poplatek	2,50 %	5,75 %
Výstupní poplatek	0,00 %	0,00 %
TER	1,80 %	1,83 %
Výnosnost (2007-2017)	2,31 %	4,97 %
Volatilita (2007-2017)	14,94 %	11,68 %

Zdroj: ING Bank, Conseq; vlastní výpočty a zpracování

V Tab. 4.2 jsou zobrazena kritéria důležitá pro výběr podílového fondu. Riziková třída je u obou fondů stejná – kategorie 5. V této kategorii jsou zařazeny fondy s vyšším rizikem, ale i očekávaným vyšším výnosem. Investování je umožněno ve fondu ING od částky 50 EUR (ekvivalent cca 1 250 CZK), u fondu Conseq je částka nižší, a to na úrovni 500 CZK. Výstupní poplatky si neúčtuje žádný z fondů, vstupní poplatky se však liší. U ING fondu je vstupní poplatek 2,50 %. Franklin Mutual si účtuje vstupní poplatek z investované částky 5,75 %. Celkový ukazatel nákladovosti TER je téměř totožný. Fond ING má TER na úrovni 1,80 %, Conseq nepatrně vyšší, a to 1,83 %.

Výnosnost je sledována za období let 2007-2017, jedná se o 11 let. V Tab. 4.2 je uvedena průměrná výnosnost spočítaná na základě ročních výnosů pomocí geometrického průměru. Fond v nabídce ING dosáhl průměrné výnosnosti za sledované období 2,31 %. Fond v nabídce Conseq dosáhl průměrného zhodnocení na úrovni 4,97 %.

**Graf 4.2** Srovnání ročních výnosností



Zdroj: Tab. 3.11, Tab. 3.16; vlastní zpracování

V Grafu 4.2 vidíme srovnání obou fondů co se týče výnosnosti v jednotlivých letech. V 6 z 11 sledovaných let dosáhl lepšího výsledku fond Conseq. V roce 2007 a 2008 dosáhl fond ING výrazně větší ztráty než Conseq, což se promítlo do rozdílu průměrné výnosnosti, kdy je tento rozdíl více jak dvojnásobný.

Vyšší hodnotu směrodatné odchylky má fond ING na úrovni 14,94 %. Podíváme se, jaké intervaly výnosů odpovídají této hodnotě. V průběhu 95 % času se výnosy dle definice směrodatné odchylky měly pohybovat v rozmezí intervalu 32,19 % až -27,57 %. Na tomto intervalu vidíme, v jakém intervalu se nejčastěji pohybovaly výnosy fondu. U fondu Conseq je výše směrodatné odchylky vyjadřující volatilitu na úrovni 11,68 %. Tomu odpovídají intervaly 28,33 % až -18,39 %, ve kterých by se měl výnos fondu pohybovat v průběhu 95 % času.

## Shrnutí

Nyní si shrneme výsledky první dvojice akciových fondů. Sledované období 2007-2017 zahrnuje celkem 11 let. Oba fondy mají shodně přiřazenou kategorii 5 rizikové třídy. Fond ING má vstupní poplatek 2,50 %, Conseq vyžaduje při investici zaplacení 5,75 % z investované částky. Hodnoty TER jsou na podobné úrovni, ING fond 1,80 %, u fondu Conseq je TER nepatrně vyšší, a to 1,83 %. Výrazný rozdíl nastává, pokud srovnáme

výnosnost za uvedených 11 let. Fond ING vykazuje průměrný výnos 2,31 % ročně, naproti tomu fond v nabídce Conseq vykazuje roční výnos dvojnásobný, a to 4,97 %. O 3procentní body je volatilita nižší u fondu Conseq. Můžeme tedy konstatovat, že při stejné nákladovosti dosáhl fond Conseq výrazně lepší výnosnosti při nižším riziku.

### **NN International Czech Equity; Conseq Invest Akcie Nové Evropy**

**Tab. 4.3** Kritéria akciových fondů (2)

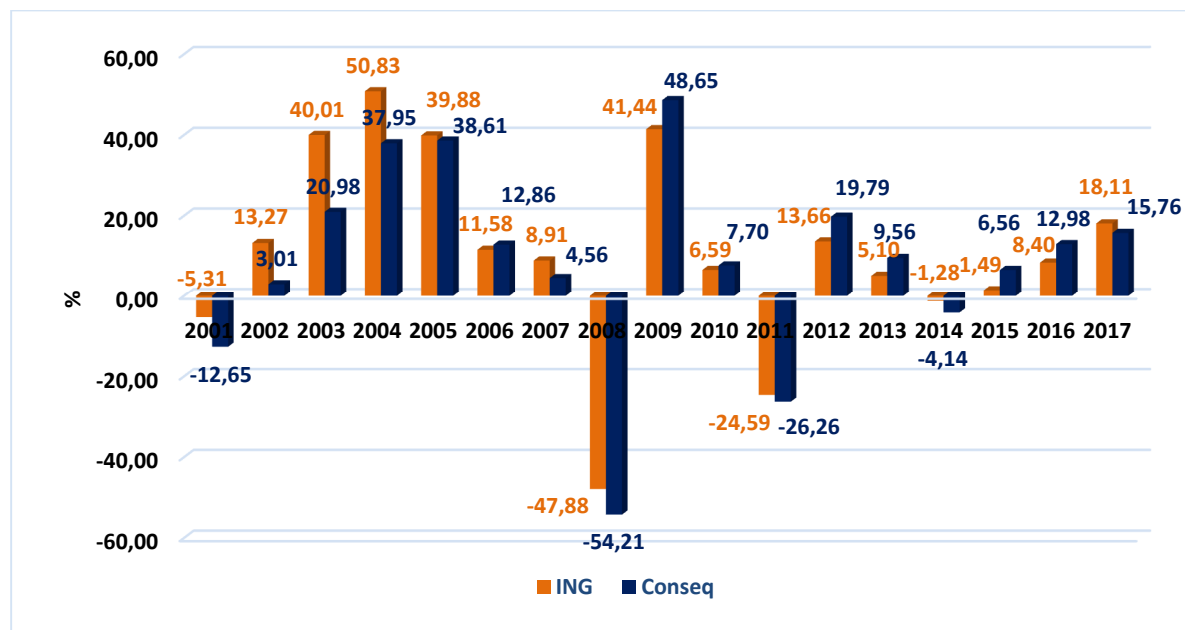
<b>Společnost</b>	<b>ING Bank</b>	<b>Conseq</b>
<b>Název fondu</b>	NN International Czech Equity	Conseq Invest Akcie Nové Evropy
<b>Velikost fondu (čistá hodnota aktiv)</b>	2 857 mil. CZK	3 195 mil. CZK
<b>Riziková třída</b>	5	5
<b>Minimální výše investice</b>	100 CZK	500 CZK
<b>Vstupní poplatek</b>	2,50 %	5,00 %
<b>Výstupní poplatek</b>	0,00 %	0,00 %
<b>TER</b>	2,40 %	1,57 %
<b>Výnosnost (2001-2017)</b>	7,64 %	5,10 %
<b>Volatilita (2001-2017)</b>	23,71 %	23,71 %

Zdroj: ING Bank, Conseq; vlastní výpočty a zpracování

Ve výše uvedené Tab. 4.3 vidíme základní kritéria pro srovnání podílových fondů. Velikost fondu dle čisté hodnoty aktiv je přibližně na stejné úrovni. Fond v nabídce ING NN International Czech Equity spravuje majetek v hodnotě 2 857 mil CZK, fond Conseq Invest Akcie Nové Evropy spravuje majetek, který má vyšší hodnotu, a to 3 195 mil. CZK. Oba akciové fondy jsou v rizikové třídě zařazeny v kategorii 5, což značí vyšší riziko s potenciálním vyšším výnosem. Do fondu NN International je možno investovat již od částky 100 CZK, u fondu Conseq je částka stanovena ve výši 500 CZK. U fondu ING je vstupní poplatek 2,50 %, u fondu Conseq se jedná o poplatek ve výši 5,00 %. Při investici přesahující 1 mil. CZK je poplatek na úrovni 3,10 %, což je pro drobného investora nepodstatná informace. Jak bývá zvykem, pokud je vstupní poplatek, výstupní poplatek si fond neúčtuje. Tohoto nepsaného pravidla se drží oba srovnávané fondy, výstupní poplatek je u obou na úrovni 0,00 %. Výrazný rozdíl nalezneme, pokud porovnáme TER. Fond NN International má ukazatel celkové nákladovosti na úrovni 2,40 %, zatímco fond Conseq pouze 1,57 %. Rozdíl činí 0,83procentního bodu, což je výrazný rozdíl pro dva obdobně zaměřené fondy. Zde je názorně vidět, že srovnání nákladovosti fondů například pouze pomocí vstupních poplatků nemá smysl, fond Conseq má dvojnásobnou hodnotu vstupního poplatku, ale TER nižší.

Při srovnání výnosnosti použijeme nejdelší možné časové období. Při srovnání výše uvedené dvojice akciových fondů se jedná o období 2001-2017, celkem 17 let. Průměrná výnosnost je stejně jako u předešlých dvojic vypočítána stejným způsobem. Jsou použity roční výnosy, které jsou následně pomocí vzorce 2.3 přepočítány na geometrický průměr. Fond ING dosáhl průměrného výnosu za sledované období 7,64 %. Fond Conseq vykázal výnosnost o více jak 2procentní body nižší, a to 5,10 %.

**Graf 4.3** Srovnání ročních výnosností



Zdroj: Tab.3.21, Tab. 3.26; vlastní zpracování

Graf 4.3 nabízí přehled srovnání ročních výnosností za sledované období 2001-2017. Především v letech 2002-2004 dosáhl fond ING podstatně lepších výsledků, které se projeví ve vyšší průměrné výnosnosti za sledované období. Z celkem 17 let dosáhl fond ING lepších výsledků v 10 letech.

Posledním sledovaným kritériem je hodnota směrodatné odchylky, vyjadřující volatilitu fondu. U obou fondů je na stejné úrovni 23,71 %. Je vypočítána z ročních výnosových měr za sledované období. U fondu ING tato hodnota směrodatné odchylky odpovídá intervalu 55,06 % až -39,78 %, ve kterém se fond pohyboval po dobu 95 % času. Pro fond Conseq znamená hodnota směrodatné odchylky interval 52,52 % až -42,32 %.

## Shrnutí

Poslední srovnávanou dvojicí fondů jsou akciové fondy se zaměřením na střední a východní Evropu. Vstupní poplatek u fondu Conseq je 5,00 %, což je dvojnásobek vstupního poplatku u ING, kde tento poplatek činí 2,50 %. Celková nákladovost pomocí

ukazatele TER je u fondu ING 2,40 %, fond Conseq uvádí nákladovost na úrovni podstatně nižší, a to 1,57 %. Za období 2001-2017 je průměrný roční výnos u fondu ING 7,64 %. Fond Conseq vykazuje průměrné roční zhodnocení o 2,5procentního bodu nižší na úrovni 5,10 %. Oba fondy mají shodnou míru rizika na úrovni 23,71 %. I přes vyšší nákladovost fondu ING můžeme konstatovat, že fond NN International Czech Equity dosáhl lepších výsledků než fond společnosti Conseq.

### 4.3 Srovnání fondů během let 2008-2009

Rok 2008 je znám jako rok, kdy vypukla světová finanční a hospodářská krize. V rámci této kapitoly se podíváme, jak ovlivnila výnosy a jakou volatilitu vykazovaly během této krize dluhopisové a akciové fondy, na které se v této práci zaměřujeme.

#### 4.3.1 Dluhopisové fondy

Během krize se spousta investorů odklání od akcií ve svém portfoliu a svůj majetek přesouvá do bezpečnějších investic, jako je zlato nebo právě dluhopisy, především státní, které jsou obecně považovány za bezpečnou investici.

**Tab. 4.4** Výnos a riziko během let 2008-2009

	<b>NN International Czech Bond</b>	<b>Conseq Invest Dluhopisový</b>
<b>Výnos 2008</b>	2,37 %	2,33 %
<b>Výnos 2009</b>	5,67 %	6,43 %
<b>Volatilita 2008</b>	4,43 %	5,67 %
<b>Volatilita 2009</b>	5,00 %	7,40 %

Zdroj: Vlastní výpočty

V Tab. 4.4 vidíme roční výnosnost a hodnotu volatility, která je spočítána na základě měsíčních výnosností za období předchozích 36 měsíců. Výnosnost fondů během roku 2008 se pohybovala na stejné úrovni, v roce 2009 vykázal fond Conseq o 0,76procentního bodu vyšší výnos. Pokud se podíváme na hodnotu volatility, vidíme, že v obou letech byl rizikovější fond Conseq dluhopisový.

#### 4.3.2 Akciové fondy

V rámci této kapitoly se zaměříme na výnosnost a riziko akciových fondů během finanční krize, která vypukla v roce 2008. Jen během tohoto roku poklesl majetek v akciových fondech



v ČR o polovinu.<sup>4</sup> Bohužel, jak se zpětně ukázalo, investoři prodávali své podíly ve fondech v období, kdy jejich cena byla na velice nízkých úrovních, což jim přineslo nemalé ztráty.

**Tab. 4.5** Výnos a riziko během let 2008-2009

	<b>NN Global High Dividend</b>	<b>Franklin Mutual Global Discovery</b>	<b>NN International Czech Equity</b>	<b>Conseq Invest Akcie Nové Evropy</b>
<b>Výnos 2008</b>	-35,09 %	-20,01 %	-47,88 %	-54,21 %
<b>Výnos 2009</b>	14,58 %	13,70 %	41,44 %	48,65 %
<b>Volatilita 2008</b>	15,40 %	13,99 %	23,26 %	26,42 %
<b>Volatilita 2009</b>	17,43 %	14,64 %	28,17 %	32,40 %

Zdroj: Vlastní výpočty

V Tab. 4.5 jsou uvedeny všechny akciové fondy, které byly v rámci této práce představeny. Výnosy i volatilita u fondů NN Global High Dividend a Franklin Mutual jsou vypočítány na základě výnosů, které byly přepočítány z měny EUR na CZK, aby bylo dosaženo objektivních výsledků, které je možno porovnat s dalšími dvěma fondy, jejichž měnou je CZK. Pro přepočet z EUR na CZK byl použit kurzovní lístek ČNB. Nejmenší ztráty během roku 2008 dosáhl celosvětově zaměřený fond Franklin Mutual, naopak nejhoršího výsledku dosáhl fond Conseq Invest se zaměřením na střední a východní Evropu. Rok 2009 se nesl ve znamení masivního růstu fondů, kdy odmazávaly většinu ztrát z předešlého roku. Nejvíce si v tomto roce připsal fond Conseq Invest, a to téměř 50 %.

Hodnota volatility je stejně, jako v předchozí kapitole, počítána z měsíčních výnosových měr za posledních 36 měsíců. Z Tab. 4.5 plyne, že menší volatilitou se vyznačovaly fondy celosvětově zaměřené. Jejich volatilita byla kolem hodnoty 13 %. Fondy se zaměřením na střední a východní Evropu přesáhly svou volatilitou hodnotu 20 %, fond Conseq Invest v roce 2009 měl volatilitu na úrovni 32,40 %.

Na základě Tab. 4.5 můžeme konstatovat, že podobně zaměřené fondy dosahovaly přibližně stejných výnosů a volatility během let 2008-2009. Zásadní rozdíl těchto dvou kritérií je patrný dle toho, do jakého regionu fond investoval. Portfolio fondu akcií z celého světa dosáhlo nižších ztrát, ale fondy zaměřené regionálně na střední a východní Evropu dosáhly vysokých ztrát a volatility. Dočkaly se však i vysokého růstu v následujícím roce.

<sup>4</sup> Tisková zpráva AKAT – Vývoj roku 2008

## 5 Závěr

Cílem práce bylo srovnání vybraných dluhopisových a akciových fondů. Fondy byly vybrány s ohledem na podobnost portfolia a celkové doby existence fondů, aby bylo srovnání co nejvíce objektivní. Ve třetí kapitole byly všechny fondy podrobně představeny a byla zde uvedena výnosnost a rizikovost. Obě kritéria byla spočítána na základě historických cen vlastními výpočty.

Ve čtvrté kapitole byly na základě údajů uvedených ve třetí kapitole jednotlivé dvojice fondů srovnávány. Srovnání se provádělo na základě kritérií výnosnost a rizikovost za nejdelší možné časové období, které mají oba fondy společné. Dalším kritériem pro srovnání byl poměrový ukazatel nákladů TER, který vyjadřuje celkové poplatky, které snižují skutečný výnos fondu. Po každém srovnání jednotlivých dvojic následovalo shrnutí a konstatování, který fond dosáhl lepších výsledků. V další podkapitole bylo srovnání zaměřeno na období finanční krize v letech 2008-2009. Srovnání bylo provedeno pro dluhopisové a akciové fondy zvlášť. Za celé sledované období z dluhopisových fondů vyšel ze srovnání lépe fond od společnosti Conseq. U akciových fondů s celosvětovým zaměřením za celé sledované období si vedl lépe opět fond v nabídce společnosti Conseq, u druhé dvojice akciových fondů dosáhl lepších výsledků fond z nabídky ING.

Jeden investor může za důležitější považovat jiné kritérium než druhý investor, nejčastěji je to však výnosnost. Investor by však neměl zapomínat především na celkovou nákladovost fondu, která může výrazně snížit výnos, pokud je tato nákladovost vysoká. Dalším důležitým kritériem může být management fondu a zkušenost portfolio manažerů. Informace o manažerech jednotlivých fondů však v prospektech fondů ve většině případů nebyly zveřejněny. Investor by tak měl věnovat zvýšené úsilí o získání těchto informací.

I přes svoji negativní pověst z dob kupónové privatizace, která ještě stále v menší míře převládá v české společnosti, se kolektivní investování stává stále více oblíbené. V posledních 11 letech se majetek v podílových fondech výrazně zvýšil. Ke konci roku 2007 bylo prostřednictvím podílových fondů investováno 315,23 mld. CZK. Na konci roku 2017 bylo ve fondech již 483,50 mld. CZK. Během 11 let to představuje nárůst o 53,38 %. Nejvíce majetku je ve fondech smíšených (188 mld. CZK), následují fondy dluhopisové (119 mld. CZK) a akciové (99 mld. CZK). Nejmenší zájem je o fondy peněžního trhu. Tento nárůst majetku ve fondech znamená, že i čeští investoři začínají využívat investování prostřednictvím podílových fondů místo nevýnosného uložení peněz na bankovní účet.

## **Seznam použité literatury**

### **Knižní zdroje**

JÍLEK, Josef. Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7. vyd. Praha: Grada, 2013. 272 s. ISBN 978-80-247-5064-4.

LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0

STEIGAUF, Slavomír. Fondy: jak vydělávat pomocí fondů. 1. vyd. Praha: Grada, 2003. 191 s. ISBN 80-247-0247-9.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. Osobní finance-řízení financí pro každého. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-4832-0.

TŮMA, Aleš. Průvodce úspěšného investora. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 224 s. ISBN 9788024751337.

VESELÁ, Jitka. Investování na kapitálových trzích. 2. aktualizované vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. 792 s. ISBN 978-80-7357-647-9

### **Elektronické dokumenty**

AKAT ČR. Investice jsou už vyšší než výdaje státního rozpočtu [online]. AKAT [17. 3. 2018]. Dostupné z: [https://www.akatcr.cz/download/3959-v\\_ro\\_n\\_\\_tiskov\\_\\_zpr\\_va\\_akat\\_za\\_rok\\_2017.pdf](https://www.akatcr.cz/download/3959-v_ro_n__tiskov__zpr_va_akat_za_rok_2017.pdf)

AKAT ČR. Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT [online]. AKAT [13. 2. 2018]. Dostupné z: [https://www.akatcr.cz/download/2132-klasifikace\\_schvaleno\\_rr.pdf](https://www.akatcr.cz/download/2132-klasifikace_schvaleno_rr.pdf)

AKAT ČR. Tiskové zprávy AKAT [online]. AKAT [17.3.2018]. Dostupné z: <https://www.akatcr.cz/public/vypisZpravy.do>

CONSEQ: Conseq Invest Akcie Nové Evropy [online]. CONSEQ [27. 3. 2018]. Dostupné z: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=259](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=259)

CONSEQ: Conseq Invest Dluhopisový [online]. CONSEQ [9. 3. 2018]. Dostupné z: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=255](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=255)

CONSEQ: Franklin Mutual Global Discovery [online]. CONSEQ [14. 3. 2018]. Dostupné z: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=517](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=517)

CONSEQ: Z historie [online]. CONSEQ [25. 2. 2018]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/page.asp?page=63>

ČNB: Kurzy devizového trhu [online]. ČNB [8. 4. 2018]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni\\_trhy/devizovy\\_trh/kurzy\\_devizoveho\\_trhu/denni\\_kurz.jsp](https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp)

ČNB: Výroční zprávy [online]. ČNB [6. 4. 2018]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/o\\_cnb/hospodareni/vyrocní\\_zpravy/index.html](https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/hospodareni/vyrocní_zpravy/index.html)

ING: NN (L) Global High Dividend [online]. ING [12. 3. 2018]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/ing-podilove-fondy/ing-fondy/podrobne.html?isin=LU0146257711>

ING: NN (L) International Czech Bond [online]. ING [6. 3. 2018]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/ing-podilove-fondy/ing-fondy/podrobne.html?isin=LU0082087437>

ING: NN (L) International Czech Equity [online]. ING [22. 3. 2018]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/ing-podilove-fondy/ing-fondy/podrobne.html?isin=LU0082087353>

ING: O ING Bank [online]. ING [24. 2. 2018]. Dostupné z: <http://www.ingbank.cz/o-ing-bank/>

VFU. Charakteristika variability. [online]. VFU [8. února 2018]. Dostupné z: <http://cit.vfu.cz/statpotr/POTR/Teorie/Predn1/variabil.htm>

Zákon č. 240 ze dne 19. 8. 2013 o investičních společnostech a investičních fondech. Dostupný také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240>

Zákon č. 586 ze dne 1. 1. 1993 o daních z příjmu. Dostupný také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

## **Seznam zkratek**

AKAT	Asociace pro kapitálový trh České republiky
BNP	Banque Nationale de Paris
BRIC	Zkratka pro země Brazílie, Rusko, Indie, Čína
EU	Evropská unie
ING	Internationale Nederlanden Group
NN	Nationale-Nederlanden
TER	Total expense ratio
USA	Spojené státy americké

### **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 2. května 2018



.....  
Marek Centek

## **Seznam příloh**

Příloha 1	Měsíční výnosy
Příloha 2	Objem majetku ve fondech a meziroční změny
Příloha 3	Investiční dotazník Conseq Investment

# Příloha 1 Měsíční výnosy

## NN (L) International Czech Bond

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Leden		2,69 %	0,14 %	-0,05 %	1,93 %	0,46 %	0,78 %
Únor		0,92 %	0,09 %	1,69 %	1,37 %	-0,01 %	1,15 %
Březen		1,57 %	2,14 %	1,64 %	0,51 %	-0,70 %	-0,25 %
Duben		2,56 %	2,25 %	0,86 %	0,01 %	1,67 %	-0,60 %
Květen		0,73 %	-0,68 %	0,13 %	-0,18 %	0,41 %	1,40 %
Červen		2,88 %	1,08 %	-0,83 %	-0,01 %	1,60 %	0,29 %
Červenec		4,17 %	2,39 %	0,19 %	-0,49 %	0,78 %	-1,55 %
Srpen		-3,94 %	1,85 %	0,74 %	1,49 %	0,61 %	-0,20 %
Září		4,23 %	-1,09 %	0,13 %	1,22 %	1,43 %	0,41 %
Říjen		3,56 %	0,86 %	-0,36 %	2,56 %	-0,74 %	-1,65 %
Listopad	0,23 %	5,28 %	1,32 %	0,15 %	0,58 %	0,89 %	-0,25 %
Prosinec	-0,13 %	2,28 %	0,78 %	0,79 %	1,44 %	0,39 %	0,65 %
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Leden	0,32 %	2,00 %	1,14 %	-0,71 %	1,02 %	-0,36 %	-1,10 %
Únor	0,45 %	0,42 %	0,20 %	0,94 %	0,05 %	-2,59 %	0,93 %
Březen	1,60 %	-0,32 %	-1,11 %	-0,59 %	-1,20 %	-0,48 %	1,60 %
Duben	-0,57 %	1,14 %	-0,88 %	-0,37 %	0,46 %	0,71 %	1,03 %
Květen	-0,48 %	0,90 %	0,45 %	-0,45 %	-1,14 %	1,05 %	-0,84 %
Červen	-0,98 %	1,07 %	-0,73 %	-1,52 %	-0,28 %	-0,09 %	0,42 %
Červenec	0,66 %	-1,16 %	0,54 %	0,64 %	3,26 %	1,06 %	1,35 %
Srpen	0,20 %	0,73 %	0,94 %	0,09 %	0,72 %	0,40 %	2,16 %
Září	0,42 %	-0,01 %	-0,22 %	0,25 %	0,66 %	0,65 %	-0,02 %
Říjen	1,57 %	-2,07 %	0,01 %	0,49 %	-4,88 %	3,35 %	-1,20 %
Listopad	1,25 %	0,38 %	0,49 %	-0,19 %	2,57 %	0,36 %	-0,57 %
Prosinec	1,52 %	0,53 %	0,05 %	-0,60 %	1,31 %	0,82 %	-0,37 %
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Leden	-0,40 %	2,33 %	-1,21 %	0,76 %	1,47 %	-0,16 %	-0,31 %
Únor	0,07 %	-0,12 %	-0,01 %	0,20 %	-1,11 %	0,79 %	-0,83 %
Březen	0,21 %	-0,90 %	0,38 %	0,37 %	0,64 %	-0,36 %	-0,73 %
Duben	0,45 %	0,90 %	1,52 %	0,90 %	-0,31 %	-0,27 %	-0,17 %
Květen	1,09 %	0,98 %	-1,11 %	0,85 %	-1,18 %	-0,29 %	1,43 %
Červen	-0,31 %	0,81 %	-2,65 %	0,79 %	-1,34 %	0,28 %	-1,37 %
Červenec	0,42 %	2,61 %	1,11 %	-0,08 %	1,54 %	0,30 %	0,38 %
Srpen	3,17 %	0,69 %	0,05 %	1,58 %	-0,08 %	0,32 %	-0,03 %
Září	-0,49 %	-0,28 %	0,75 %	0,08 %	1,03 %	0,12 %	-1,42 %
Říjen	-0,14 %	1,52 %	0,44 %	0,87 %	0,38 %	-0,28 %	-1,67 %
Listopad	-4,64 %	-0,05 %	0,97 %	0,77 %	0,40 %	-0,43 %	-0,40 %
Prosinec	2,96 %	0,38 %	-1,27 %	0,66 %	-0,46 %	0,50 %	-0,55 %

Zdroj: NN (L) International Czech Bond; vlastní zpracování



## Conseq Invest Dluhopisový

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Leden		0,77 %	0,26 %	0,24 %	-0,07 %	0,81 %	0,42 %	-0,11 %	0,47 %
Únor		1,58 %	0,07 %	0,69 %	0,70 %	0,61 %	0,42 %	0,54 %	-1,28 %
Březen		0,79 %	-0,09 %	-0,45 %	2,18 %	-0,12 %	-0,45 %	0,23 %	-1,51 %
Duben		0,37 %	0,97 %	0,58 %	-1,09 %	-0,03 %	-0,37 %	0,22 %	1,31 %
Květen		0,21 %	-0,21 %	0,18 %	0,53 %	0,37 %	0,25 %	-0,15 %	-0,77 %
Červen		-0,07 %	-0,68 %	-0,07 %	0,71 %	1,17 %	-1,30 %	0,11 %	-0,78 %
Červenec		0,16 %	1,67 %	-0,32 %	0,91 %	-0,41 %	1,05 %	0,07 %	4,17 %
Srpen		0,02 %	0,56 %	0,45 %	-0,54 %	0,74 %	0,38 %	-0,25 %	1,57 %
Září		0,84 %	1,14 %	-0,02 %	1,10 %	0,41 %	-0,01 %	0,58 %	-0,46 %
Říjen	0,18 %	3,51 %	0,65 %	-2,21 %	1,73 %	-0,99 %	0,75 %	0,52 %	-6,03 %
Listopad	0,32 %	1,32 %	1,18 %	-0,92 %	2,04 %	0,31 %	0,82 %	-0,81 %	3,90 %
Prosinec	2,40 %	1,32 %	0,36 %	0,57 %	1,86 %	0,35 %	-0,04 %	-0,15 %	3,51 %
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Leden	-2,13 %	-0,88 %	-0,35 %	3,30 %	-0,62 %	-0,20 %	0,48 %	-0,61 %	-0,25 %
Únor	-4,32 %	1,88 %	0,18 %	0,69 %	0,27 %	0,38 %	0,00 %	-0,16 %	0,25 %
Březen	-3,12 %	1,90 %	0,05 %	-0,44 %	0,32 %	0,63 %	0,36 %	0,32 %	-0,19 %
Duben	2,43 %	1,38 %	1,15 %	0,85 %	0,50 %	0,54 %	-0,24 %	0,07 %	0,16 %
Květen	-0,07 %	-0,92 %	0,96 %	0,19 %	-0,59 %	1,00 %	-0,17 %	0,24 %	0,30 %
Červen	0,43 %	0,15 %	-0,36 %	1,35 %	-1,94 %	0,13 %	-0,43 %	-0,02 %	-0,05 %
Červenec	2,47 %	2,03 %	0,35 %	2,36 %	0,87 %	0,24 %	0,43 %	0,37 %	0,22 %
Srpen	2,28 %	1,93 %	1,61 %	0,77 %	-0,19 %	0,22 %	-0,29 %	0,36 %	0,06 %
Září	1,46 %	0,30 %	-1,08 %	0,18 %	0,81 %	-0,02 %	0,09 %	0,21 %	-0,05 %
Říjen	4,55 %	-1,04 %	-0,05 %	1,31 %	0,33 %	0,70 %	0,28 %	0,20 %	-0,36 %
Listopad	0,38 %	-1,03 %	-4,19 %	0,56 %	0,70 %	0,44 %	0,23 %	-0,22 %	-0,09 %
Prosinec	0,86 %	-0,01 %	2,24 %	0,74 %	-0,62 %	-0,21 %	-0,25 %	0,40 %	0,14 %

Zdroj: Conseq Invest Dluhopisový; vlastní zpracování

## **NN (L) Global High Dividend**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Leden		-5,55 %	3,24 %	1,05 %	1,69 %	1,67 %	-4,68 %	-5,28 %
Únor		-3,50 %	2,13 %	1,98 %	3,82 %	-1,68 %	-5,08 %	-9,78 %
Březen		0,50 %	0,82 %	-1,37 %	0,51 %	1,47 %	-3,71 %	6,61 %
Duben		7,49 %	-0,38 %	-0,26 %	0,05 %	2,08 %	1,24 %	8,78 %
Květen		0,40 %	-1,42 %	4,68 %	-5,20 %	2,28 %	-2,44 %	-0,61 %
Červen	-11,19 %	5,33 %	1,65 %	3,82 %	0,63 %	-1,44 %	-10,31 %	-1,31 %
Červenec	-9,73 %	2,26 %	0,00 %	1,93 %	2,53 %	-4,47 %	2,15 %	6,25 %
Srpen	1,52 %	3,03 %	1,72 %	-1,41 %	2,49 %	0,98 %	5,05 %	2,47 %
Září	-9,16 %	-3,82 %	1,18 %	4,41 %	1,93 %	-1,49 %	-5,29 %	3,53 %
Říjen	3,41 %	5,57 %	0,53 %	-4,34 %	3,05 %	0,36 %	-11,39 %	-0,51 %
Listopad	5,16 %	0,57 %	1,52 %	7,08 %	-0,27 %	-2,61 %	-8,36 %	2,26 %
Prosinec	-7,04 %	1,79 %	2,00 %	2,74 %	3,86 %	-2,26 %	-0,12 %	4,88 %
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Leden	-0,40 %	-1,46 %	1,30 %	0,44 %	-1,36 %	3,67 %	-4,86 %	-2,91 %
Únor	1,58 %	1,42 %	1,02 %	2,93 %	3,96 %	6,25 %	0,56 %	3,52 %
Březen	4,27 %	-3,05 %	0,64 %	3,36 %	2,43 %	1,82 %	-0,18 %	-1,09 %
Duben	0,74 %	-0,05 %	-1,69 %	0,54 %	0,55 %	1,13 %	2,24 %	-1,21 %
Květen	-3,22 %	1,96 %	-2,20 %	3,08 %	3,23 %	1,72 %	3,12 %	-2,11 %
Červen	-0,79 %	-1,29 %	4,89 %	-2,77 %	0,72 %	-4,18 %	-1,66 %	-1,61 %
Červenec	3,95 %	-3,05 %	3,35 %	1,68 %	0,00 %	1,10 %	3,55 %	-2,05 %
Srpen	-1,60 %	-5,76 %	-0,76 %	-2,69 %	4,42 %	-8,27 %	1,23 %	-1,90 %
Září	-1,92 %	-0,78 %	-0,23 %	1,13 %	1,31 %	-1,35 %	-0,54 %	2,84 %
Říjen	1,43 %	5,53 %	-1,36 %	2,40 %	0,79 %	9,41 %	1,98 %	0,40 %
Listopad	2,51 %	2,87 %	-0,95 %	0,42 %	2,02 %	2,48 %	6,32 %	-0,18 %
Prosinec	2,29 %	4,62 %	1,18 %	0,37 %	0,96 %	-5,79 %	3,49 %	-0,13 %

Zdroj: NN (L) Global High Dividend; vlastní zpracování

## Franklin Mutual Global Discovery

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Leden		3,94 %	-7,44 %	4,35 %	0,38 %	-0,66 %
Únor		-2,85 %	-2,65 %	-0,54 %	1,24 %	1,06 %
Březen		2,59 %	-3,73 %	-0,55 %	4,47 %	-2,52 %
Duben		1,68 %	1,09 %	3,50 %	0,71 %	0,33 %
Květen		4,21 %	0,00 %	-0,53 %	-2,88 %	1,66 %
Červen	1,06 %	-1,82 %	-6,83 %	0,11 %	-0,81 %	-1,24 %
Červenec	0,38 %	-2,66 %	0,74 %	1,79 %	3,89 %	-2,65 %
Srpen	2,37 %	0,00 %	6,01 %	1,35 %	-1,15 %	-7,09 %
Září	1,75 %	-2,73 %	-2,38 %	1,95 %	-1,14 %	-4,04 %
Říjen	2,09 %	-0,59 %	-1,01 %	-0,71 %	1,87 %	8,32 %
Listopad	-1,86 %	-2,57 %	-3,75 %	-0,61 %	2,26 %	2,74 %
Prosinec	4,02 %	0,79 %	-4,95 %	5,08 %	2,20 %	3,66 %
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Leden	2,83 %	0,83 %	-0,95 %	3,76 %	-4,91 %	-1,35 %
Únor	1,73 %	2,38 %	3,43 %	6,73 %	-1,42 %	3,36 %
Březen	-0,24 %	3,56 %	0,51 %	1,73 %	0,82 %	-1,35 %
Duben	-1,44 %	0,49 %	-0,25 %	-0,05 %	1,81 %	-0,14 %
Květen	-3,71 %	4,52 %	3,26 %	1,70 %	3,68 %	-1,61 %
Červen	5,57 %	-2,64 %	0,24 %	-4,41 %	-1,62 %	-1,72 %
Červenec	2,73 %	2,63 %	-0,66 %	0,71 %	2,04 %	-2,49 %
Srpen	0,62 %	-2,12 %	3,66 %	-9,23 %	2,67 %	-3,71 %
Září	-0,15 %	0,87 %	0,18 %	-2,23 %	0,44 %	2,52 %
Říjen	-0,69 %	2,91 %	0,77 %	8,84 %	1,68 %	-0,68 %
Listopad	-1,15 %	1,34 %	2,18 %	2,94 %	7,27 %	-1,96 %
Prosinec	1,63 %	0,38 %	1,63 %	-5,64 %	3,88 %	0,50 %

Zdroj: Franklin Mutual Global Discovery; vlastní zpracování

## **NN (L) International Czech Equity**

	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Leden</b>		-7,29 %	1,19 %	10,51 %	3,43 %	6,52 %	-1,30 %
<b>Únor</b>		1,95 %	-7,83 %	7,96 %	-6,14 %	-1,27 %	0,03 %
<b>Březen</b>		6,42 %	4,68 %	-3,03 %	-6,97 %	-0,49 %	3,02 %
<b>Duben</b>		-3,88 %	5,27 %	-3,80 %	3,03 %	3,91 %	5,34 %
<b>Květen</b>		-5,79 %	20,42 %	-1,61 %	6,02 %	2,76 %	6,78 %
<b>Červen</b>		2,48 %	0,99 %	-1,06 %	-4,42 %	-7,05 %	-0,76 %
<b>Červenec</b>		2,66 %	0,82 %	4,98 %	-6,51 %	-1,18 %	8,06 %
<b>Srpen</b>		-17,97 %	0,22 %	-0,14 %	-3,86 %	2,22 %	9,92 %
<b>Září</b>		-6,69 %	0,44 %	-0,07 %	-7,81 %	-1,29 %	-4,49 %
<b>Říjen</b>	-1,04 %	-0,44 %	-1,07 %	2,93 %	12,78 %	2,95 %	5,61 %
<b>Listopad</b>	-4,92 %	-0,45 %	-1,51 %	-7,19 %	7,76 %	7,40 %	-3,08 %
<b>Prosinec</b>	1,56 %	-0,13 %	1,85 %	7,14 %	-1,89 %	-0,03 %	6,93 %
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Leden</b>	5,41 %	3,72 %	5,32 %	3,56 %	-13,29 %	-9,70 %	0,97 %
<b>Únor</b>	6,10 %	11,79 %	4,41 %	-1,58 %	-2,20 %	-13,73 %	-3,10 %
<b>Březen</b>	6,66 %	-6,37 %	-1,44 %	5,08 %	0,06 %	11,69 %	6,62 %
<b>Duben</b>	0,65 %	-4,09 %	3,12 %	5,96 %	1,02 %	17,06 %	2,37 %
<b>Květen</b>	-3,48 %	2,21 %	-9,63 %	1,18 %	2,83 %	2,33 %	-8,75 %
<b>Červen</b>	2,00 %	6,35 %	-1,61 %	4,59 %	-10,55 %	-2,87 %	-4,66 %
<b>Červenec</b>	1,76 %	6,31 %	6,51 %	-3,56 %	5,52 %	14,94 %	6,42 %
<b>Srpen</b>	2,15 %	3,23 %	-1,98 %	-1,05 %	-0,19 %	4,68 %	-3,64 %
<b>Září</b>	5,18 %	8,52 %	1,26 %	1,16 %	-11,66 %	1,74 %	1,86 %
<b>Říjen</b>	2,81 %	-6,92 %	5,51 %	2,01 %	-27,23 %	1,04 %	2,06 %
<b>Listopad</b>	6,40 %	3,04 %	1,36 %	-8,21 %	-3,05 %	0,53 %	-4,77 %
<b>Prosinec</b>	3,24 %	3,68 %	1,88 %	2,24 %	1,42 %	1,64 %	5,80 %
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Leden</b>	-2,08 %	5,37 %	-2,11 %	-1,14 %	1,24 %	-2,24 %	3,09 %
<b>Únor</b>	-1,08 %	0,92 %	-0,47 %	2,11 %	4,51 %	-1,88 %	2,59 %
<b>Březen</b>	2,60 %	-3,53 %	-4,71 %	3,36 %	1,87 %	5,07 %	-1,24 %
<b>Duben</b>	0,89 %	-1,45 %	0,32 %	-0,63 %	2,73 %	-0,17 %	4,58 %
<b>Květen</b>	-0,62 %	-7,96 %	2,86 %	3,45 %	-1,19 %	-0,50 %	-0,13 %
<b>Červen</b>	-2,12 %	9,12 %	-5,76 %	-0,92 %	-3,60 %	-3,77 %	-2,09 %
<b>Červenec</b>	-4,93 %	-0,42 %	4,07 %	-3,24 %	2,85 %	4,93 %	3,22 %
<b>Srpen</b>	-11,52 %	2,50 %	0,11 %	2,93 %	-3,23 %	0,66 %	1,01 %
<b>Září</b>	-9,09 %	3,66 %	1,87 %	1,44 %	-1,54 %	-0,85 %	-0,33 %
<b>Říjen</b>	4,97 %	-0,88 %	5,37 %	-0,12 %	1,55 %	4,41 %	1,39 %
<b>Listopad</b>	-1,35 %	0,55 %	4,38 %	0,70 %	-1,11 %	-2,26 %	-2,12 %
<b>Prosinec</b>	0,35 %	3,47 %	-2,46 %	-4,29 %	-1,16 %	4,91 %	2,01 %

Zdroj: NN (L) International Czech Equity; vlastní zpracování

## Conseq Invest Akcie Nové Evropy

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Leden		1,29 %	4,88 %	-5,05 %	6,12 %	2,87 %	0,34 %	2,17 %	-14,79 %
Únor		-6,23 %	-3,85 %	-1,34 %	2,08 %	8,13 %	2,52 %	0,60 %	-3,85 %
Březen		-7,15 %	0,89 %	4,29 %	0,96 %	-3,89 %	-2,61 %	6,50 %	1,76 %
Duben		2,95 %	3,44 %	1,57 %	0,25 %	-7,02 %	4,14 %	4,42 %	2,24 %
Květen		5,03 %	-0,99 %	2,22 %	-0,68 %	2,24 %	-11,34 %	2,27 %	1,08 %
Červen		-3,45 %	-10,59 %	-2,29 %	4,68 %	6,11 %	-3,87 %	5,49 %	-12,21 %
Červenec		-5,57 %	-1,44 %	9,81 %	0,05 %	5,58 %	6,32 %	-4,21 %	8,50 %
Srpen		-1,51 %	2,52 %	13,14 %	0,43 %	0,05 %	-0,49 %	-3,72 %	-0,76 %
Září	-2,57 %	-4,94 %	-0,72 %	-7,37 %	3,79 %	5,92 %	0,05 %	2,64 %	-12,80 %
Říjen	0,22 %	8,87 %	4,21 %	1,43 %	-1,20 %	-5,77 %	7,94 %	1,35 %	-31,05 %
Listopad	-7,55 %	4,61 %	6,33 %	-6,34 %	2,64 %	-0,62 %	4,62 %	-9,11 %	-5,75 %
Prosinec	10,04 %	-1,72 %	-0,23 %	5,03 %	0,26 %	3,52 %	-1,47 %	1,97 %	2,30 %
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Leden	-11,26 %	-0,03 %	-2,15 %	8,07 %	-0,06 %	-1,98 %	1,73 %	-4,41 %	3,42 %
Únor	-16,88 %	-3,19 %	0,03 %	2,38 %	-2,13 %	0,70 %	5,83 %	0,11 %	1,26 %
Březen	11,00 %	8,87 %	2,57 %	-3,84 %	-5,40 %	3,35 %	4,13 %	6,32 %	-1,26 %
Duben	20,19 %	0,59 %	0,59 %	-1,41 %	1,00 %	-0,44 %	5,78 %	0,85 %	5,33 %
Květen	0,35 %	-5,65 %	-0,78 %	-8,36 %	3,49 %	5,40 %	-2,06 %	-0,22 %	-0,39 %
Červen	-4,08 %	-5,08 %	-1,95 %	9,36 %	-5,16 %	-0,69 %	-5,34 %	-2,89 %	-1,42 %
Červenec	17,00 %	6,08 %	-4,78 %	0,53 %	3,81 %	-3,55 %	3,35 %	6,92 %	2,67 %
Srpen	5,93 %	-3,87 %	-9,16 %	1,09 %	0,54 %	2,96 %	-5,46 %	3,30 %	1,79 %
Září	1,39 %	2,66 %	-11,82 %	5,39 %	2,87 %	1,38 %	-0,03 %	0,39 %	-2,03 %
Říjen	3,35 %	2,78 %	9,66 %	0,23 %	5,37 %	-0,85 %	2,39 %	3,50 %	0,88 %
Listopad	1,89 %	-4,79 %	-2,68 %	1,96 %	4,07 %	1,03 %	-1,52 %	-3,40 %	-1,04 %
Prosinec	2,60 %	5,84 %	0,18 %	2,85 %	-1,47 %	-5,22 %	-0,84 %	5,35 %	1,36 %

Zdroj: Conseq Invest Akcie Nové Evropy; vlastní zpracování

## Příloha 2 Objem majetku ve fondech a meziroční změny

### Objem majetku ve fondech v mld. CZK

Typ fondu	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Fondy peněžního trhu</b>	107,85	88,06	77,77	68,55	24,14	17,00	12,01	7,90	4,65	3,23	2,61
<b>Akciové fondy</b>	48,03	23,49	33,48	41,42	36,60	41,03	52,25	58,17	71,31	81,28	99,32
<b>Dluhopisové fondy</b>	36,23	26,53	20,55	32,66	61,29	81,76	88,42	108,64	112,94	123,88	118,76
<b>Fondy smíšené</b>	38,53	26,07	26,74	32,05	32,94	35,82	51,47	103,64	138,18	157,17	188,63
<b>Fondy fondů</b>	18,67	12,90	13,01	15,64	17,25	18,08	24,48	13,19	17,27	20,23	24,41
<b>Fondy nemovitostní</b>	1,21	1,75	1,33	2,02	2,21	2,73	4,32	5,28	12,64	18,67	22,90
<b>Zajištěné fondy</b>	64,72	65,11	61,64	55,12	49,64	38,86	36,90	32,06	28,30	27,53	26,88
<b>Celkem</b>	315,20	243,90	234,50	247,50	224,10	235,30	269,90	328,90	385,30	432,00	483,50

Zdroj: AKAT; vlastní zpracování

### Meziroční změny

Typ fondu	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Fondy peněžního trhu</b>	2,40 %	-18,35 %	-11,69 %	-11,86 %	-64,78 %	-29,58 %
<b>Akciové fondy</b>	31,12 %	-51,09 %	42,53 %	23,72 %	-11,64 %	12,10 %
<b>Dluhopisové fondy</b>	-12,81 %	-26,77 %	-22,54 %	58,93 %	87,66 %	33,40 %
<b>Fondy smíšené</b>	13,95 %	-32,34 %	2,57 %	19,86 %	2,78 %	8,74 %
<b>Fondy fondů</b>	66,46 %	-30,91 %	0,85 %	20,22 %	10,29 %	4,81 %
<b>Fondy nemovitostní</b>	0,00 %	44,63 %	-24,00 %	51,88 %	9,41 %	23,53 %
<b>Zajištěné fondy</b>	51,33 %	0,60 %	-5,33 %	-10,58 %	-9,94 %	-21,72 %
<b>Celkem</b>	16,19 %	-22,63 %	-3,85 %	5,52 %	-9,45 %	5,00 %
Typ fondu	2013	2014	2015	2016	2017	2007-2017
<b>Fondy peněžního trhu</b>	-29,35 %	-34,22 %	-41,14 %	-30,54 %	-19,20 %	-97,58 %
<b>Akciové fondy</b>	27,35 %	11,33 %	22,59 %	13,98 %	22,19 %	106,79 %
<b>Dluhopisové fondy</b>	8,15 %	22,87 %	3,96 %	9,69 %	-4,13 %	227,79 %
<b>Fondy smíšené</b>	43,69 %	101,36 %	33,33 %	13,74 %	20,02 %	389,57 %
<b>Fondy fondů</b>	35,40 %	-46,12 %	30,93 %	17,14 %	20,66 %	30,74 %
<b>Fondy nemovitostní</b>	58,24 %	22,22 %	139,39 %	47,71 %	22,66 %	1792,56 %
<b>Zajištěné fondy</b>	-5,04 %	-13,12 %	-11,73 %	-2,72 %	-2,36 %	-58,47 %
<b>Celkem</b>	14,69 %	21,88 %	17,15 %	12,12 %	11,93 %	53,38 %

Zdroj: AKAT; vlastní zpracování



Conseq Investment Management, a.s., (dále jen „Conseq“) upozorňuje klienta, že investiční dotazník slouží k vyhodnocení toho, zda poskytnutí požadované investiční služby odpovídá finančnímu zázemí klienta, jeho investičním cílům, odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení a pečlivé uvážení všech rizik souvisejících s požadovanou investiční službou. Z toho důvodu žádá klienta o úplné a pravdivé zodpovězení všech dále uvedených otázek.

### Klient:

Jméno a příjmení / název: .....

RČ/IČO: .....

### Zástupce klienta\*:

Jméno a příjmení: .....

RČ: .....

\*) Nevypĺňuje se v případě, že klient není zastoupen

Číslo smlouvy: .....

### Prohlášení klienta pro případ odmítnutí vyplnění investičního dotazníku („testu vhodnosti“)

☐ Prohlašuji, že odmítám odpovědět na otázky uvedené níže nebo jejich část. V tom případě beru na vědomí, že takový přístup znemožňuje společnosti Conseq poskytnout mi požadovanou investiční službu.

### TEST VHODNOSTI:

#### 1. Jaký je podle Vás vztah mezi potenciálním výnosem investice a jejím rizikem?

- ☐ Rizikovitost investice s potenciálním výnosem nesouvisí, investice může nést vysoký výnos při nízkém riziku.
- ☐ Vyšší potenciální výnos je spojen s vyšším rizikem, nižší riziko naopak znamená nižší potenciál výnosu.
- ☐ Neznám správnou odpověď.

#### 3. Čím je charakteristická akcie?

- ☐ Je to cenný papír potvrzující závazek emitenta splatit nominální hodnotu a vyplácet úroky z dluhu.
- ☐ Je to cenný papír, který představuje podíl investora na majetku akciové společnosti a na jejím zisku.
- ☐ Neznám správnou odpověď.

#### 5. Máte vzdělání či kvalifikaci ve vztahu k obchodování s investičními nástroji?

- ☐ Ne.
- ☐ Ano, vysokoškolské vzdělání se zaměřením mj. na finanční trhy a investiční nástroje
- ☐ Ano, složil/a jsem odbornou zkoušku nebo jsem prošel/a odborným kurzem se vztahem na investiční nástroje (makléřská zkouška, odborné vzdělání pro registraci investičního zprostředkovatele/vázaného zástupce apod.)

#### 2. Jaké jsou hlavní výhody investování do standardních fondů kolektivního investování?

- ☐ Diverzifikace, likvidita a regulace chrání neprofesionální investory.
- ☐ Garance výnosu investiční společností, možnost spekulovat na ceny na burze.
- ☐ Neznám správnou odpověď.

#### 4. Která z uvedených investic je méně riziková pro investora sledujícího svůj výnos v CZK?

- ☐ Dluhopisy denominované v USD se splatností 10 let vydané společností s ratingem spekulativního stupně.
- ☐ České státní dluhopisy denominované v CZK se splatností 5 let.
- ☐ Neznám správnou odpověď.

#### 6. Má Vaše povolání vztah k obchodování s investičními nástroji?

- ☐ Ne.
- ☐ Částečně – pracuji nebo jsem dříve více než rok pracoval/a ve finančním sektoru, ale nezastávám pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji.
- ☐ Ano, zastávám nebo jsem dříve více než rok zastával/a pozici přímo spojenou s obchodováním s investičními nástroji (např. makléře, portfolio manažera, investičního poradce apod.).

#### 7. Uveďte Vaše zkušenosti s investičními nástroji

	Fondy peněžního trhu, dluhopisové nebo zajištěné	Fondy smíšené nebo akciové	Certifikáty bez zajištění	Deriváty
Neinvestoval/a jsem nikdy nebo max. 1x za poslední rok	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Investoval/a jsem vícekrát v posledním roce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Investuji na pravidelné (měsíční nebo čtvrtletní) bázi	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Od mé první investice uplynuly již více než 3 roky	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Investoval/a jsem celkem více než 100.000,- CZK	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

#### 8. Jaký je zdroj Vašich pravidelných příjmů?

- ☐ Zaměstnanecký poměr nebo podnikatelská činnost.
- ☐ Pronájem nemovitostí, příjmy z portfoliových investic.
- ☐ Sociální dávky, dary od příbuzných.
- ☐ Nemám pravidelné příjmy.

#### 9. Jaká je výše Vašich příjmů vzhledem k plánované investici?

- ☐ Mám dostatečné příjmy k pokrytí i mimořádných výdajů, plánovaná investice mne neomezuje a pravděpodobně nebudu mít potřebu rušit investici před plánovaným horizontem.
- ☐ Mé příjmy pokrývají mé běžné výdaje, ale při mimořádných výdajích bych musel/a plánovanou investici zrušit i před plánovaným horizontem.
- ☐ K realizaci plánované investice jsem nucen/a vzhledem ke svým příjmům využít půjčky.

10. Jak velký podíl na Vašem celkovém majetku představuje Vámi investovaná částka?

- ☐ menší než 10 %  
☐ 10 – 50 %  
☐ více než 50 %

12. Jaký je investiční horizont Vaší investice, tj. jak dlouho plánujete ponechat vaše prostředky zainvestované?

- ☐ do 2 let  
☐ 2 – 3 roky  
☐ 4 – 5 let  
☐ 6 let nebo déle

14. Vyberte možnosti, které odpovídají složení vašeho celkového majetku:

- ☐ více než 50 % majetku tvoří nemovitosti, příp. jiná nelikvidní aktiva  
☐ více než 20 % majetku tvoří likvidní aktiva  
☐ více než 20 % majetku tvoří dlouhodobé investice (např. investiční nemovitosti, investiční nástroje se splatností delší než 3 roky)  
☐ více než 20 % majetku tvoří krátkodobé investice (např. investiční nástroje se splatností kratší než 3 roky)  
☐ neplatí žádné z výše uvedených tvrzení

16. Které z níže uvedených tvrzení nejlépe vystihuje účel vaší investice?

- ☐ „Mám dočasně volné prostředky jako základní rezervu, kterou mohu kdykoliv rychle potřebovat.“  
☐ „Mám volné prostředky, které nyní spíše nebudu potřebovat a chci je zhodnotit.“  
☐ „Mám nadbytečné prostředky, které bych rád/a investoval/a za účelem co nejvyššího možného výnosu.“

11. Uveďte, kolik % Vašeho měsíčního příjmu tvoří pravidelné splátky finančních závazků.

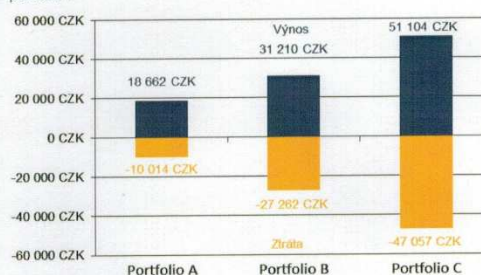
- ☐ menší než 30 %  
☐ 30 – 60 %  
☐ více než 60 %

13. S ohledem na Vaše investiční cíle, se kterou z následujících odpovědí se ztotožňujete nejvíce?

- ☐ „Má investice by měla být co nejméně riskantní, i za cenu nízkého zhodnocení oproti inflaci.“  
☐ „Je pro mě důležité vyšší zhodnocení vložených prostředků i za cenu vyššího rizika.“  
☐ „Jsem ochoten/ná podstoupit velmi vysoké riziko za účelem podstatného zhodnocení mé investice.“

15. Graf níže zobrazuje nejvyšší roční ztráty a nejvyšší roční výnosy v případě potenciální investice v hodnotě 100.000 CZK. Vzhledem k možným výnosům či ztrátám byste se rozhodl/a investovat do:

- ☐ portfolio A  
☐ portfolio B  
☐ portfolio C



#### VYHODNOCENÍ TESTU VHODNOSTI:

	Test přiměřenosti	Příjmy a závazky	Majetek	Investiční horizont	Účel a vztah k riziku
Žádné investiční nástroje	< 0	<= 0	0	0	0
Krátkodobé investice	0 - 3	1	0	0	0
Konzervativní až příjmový profil	4 - 8	1	0	1	1 - 2
Vyvážený až růstový profil	9 - 12	2 (min. 1)	1	2 (min. 1)	3 - 4 (min. 2)
Dynamický profil	13+	3+ (min. 2)	2+	3 (min. 2)	5+ (min. 4)
Výsledky jednotlivých částí testu	0	0	0	0	0

Za vhodný může být vybraný profil považován pouze tehdy, pokud jsou výsledky dotazníku alespoň tři z pěti hodnocených oblastí ve vybraném nebo rizikovějším profilu. Je-li pro některou z oblastí požadován pro určitý profil minimální výsledek dotazníku, musí být toto minimum splněno, jinak nemůže být vybraný profil považován za vhodný ani v případě, že je splněna první podmínka.

Prohlašuji, že jsem obsahu investičního dotazníku porozuměl/a, že mnou uvedené údaje jsou pravdivé, úplné a prosté zkreslení a že Conseq bez zbytečného odkladu vyrozumím o každé podstatné změně údajů v otázkách č. 8 – 16. Pro případ, že požaduji dynamičtější investiční profil, než který mi byl zástupcem Conseq sdělen, beru na vědomí upozornění, že mi Conseq nemůže poskytnout požadovanou investiční službu.

V ..... dne ..... Podpis (zástupce) klienta .....